



CAPITANES

La reacción...

¿Si los mercados ya preveían el triunfo de Morena en la Presidencia, por qué se vio la reacción sorprendente de ayer?

Todo apunta a que lo que verdaderamente no se tenía previsto era el apabullante resultado en el Congreso, que le dará a la Administración de **Claudia Sheinbaum** facultades que desde hace varias décadas ningún partido había tenido.

Lo que se observó ayer tanto en el mercado bursátil, como en el tipo de cambio, vale la pena verlo con un poco más de atención.

En el caso del tipo de cambio, hay que tener presente que buena parte de las operaciones no son con fines de inversión, sino más bien de especulación, que se mueven a más corto plazo y generan esas grandes olas de volatilidad.

El mercado mexicano tuvo una reacción muy pronunciada, pero será importante ver la evolución en los siguientes días, que se disipen las operaciones especulativas y que los mercados asimilen el llamado Plan C, que si bien mantiene nerviosos a algunos inversionistas, da también algunas buenas señales, como aquella de respetar la autonomía del Banco de México (Banxico).

Entre los anuncios de ayer, está también la permanencia del actual Secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, con lo cual se pretende buscar una transición ordenada y dar a los mercados las señales adecuadas para "llevar la fiesta en paz".



JULIO ORDAZ...

El capitán de Astra-Zeneca México lidera la Asociación Mexicana de Industrias de Investigación Farmacéutica (AMIIF) para el periodo 2024-2025. Su reto es construir una relación con la nueva Presidenta, restaurar los lazos que se desgastaron este sexenio y convencer al nuevo Gobierno de la importancia de los esquemas de prevención.

... Y los pendientes

Sin duda alguna, uno de los grandes retos del nuevo Gobierno será incrementar los ingresos.

Aunque en sus mensajes, Claudia Sheinbaum ha asegurado que se mantendrá la austeridad en el gasto público, la realidad es que ya no hay espacio para recortes y si se quieren hacer más, será necesario ingresar más a las arcas del Gobierno.

La disyuntiva entre incrementar impuestos o no le ha sido heredada, pues en este sexenio no se tocaron en absoluto. Los aumentos en ingresos tributarios vinieron de la presión ejercida a grandes contribuyentes para que se pusieran en orden con el SAT y pagaran adeudos viejos.

Aunque por un par de años funcionó esta estrategia ejecutada por la entonces

jefa del SAT, **Raquel Buenrostro**, se trató de pagos de una sola vez, por lo que la nueva Presidenta tendrá que buscar alternativas novedosas -aunque ya no quedan muchas opciones- para evadir el costo político de nuevos o mayores impuestos.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) lleva muchos años señalando el rezago que tiene México en materia de ingresos tributarios.

Compra a la vista

La semana pasada, BBVA convocó una junta general extraordinaria de accionistas para presentar algunas propuestas que puedan permitir la compra de Sabadell.

La reunión se celebrará el 5 de julio en el Palacio Euskalduna en Bilbao y

tiene por objetivo proponer a sus accionistas la ampliación de capital para llevar a cabo el canje de acciones con Banco Sabadell.

El plan prevé que la ampliación se dé a través de la emisión de nuevas acciones de BBVA, las cuales serán entregadas a los accionistas de Sabadell que acepten el trato.

La estrategia no prevé que los actuales accionistas de BBVA desembolsen un solo centavo para la operación.

Para el presidente de BBVA, **Carlos Vila Torres**, la ampliación será un paso en el proceso de compra.

En la orden del día de la asamblea, publicada el viernes, BBVA señaló que el aumento de capital social del banco será sometido a la aprobación de los accionistas, pues se prevé la emisión y puesta en circulación de mil 126 millones de nuevas acciones ordinarias con un valor nominal de 0.49 euros.

El objetivo será crear una entidad financiera mucho más fuerte y rentable.

Salud digital

Entre los muchos sectores que florecieron durante el confinamiento por la pandemia de Covid-19, uno de los

que no ha perdido el paso es la salud digital, que consiste en incorporar tecnologías de la información y la comunicación a productos y servicios de atención médica.

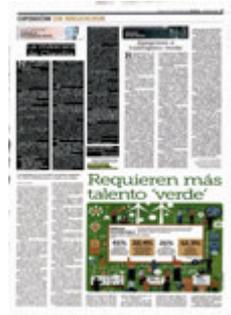
El modelo ha sido tan exitoso que asociaciones como el Consorcio Mexicano de Hospitales, que lleva **Javier Potes**, y la Federación Latam Salud están convocando, en conjunto con la Coalición por la Salud Digital en México, que preside **Juan Carlos Molina**, a su tercer Congreso Latinoamericano de Salud Digital.

El objetivo es generar un espacio de discusión sobre cómo la tecnología y la denominada e-salud pueden apoyar de forma directa a la solución de los problemas y retos que enfrenta el sector en la región.

Según el planteamiento del evento, el futuro de la salud depende del compromiso de los actores del sector en la transformación digital, pues con esto se dispondría de herramientas para la preservación y promoción de la salud, prevención de enfermedades, seguridad de los datos, costo y asequibilidad.

El evento se realizará el 10 de octubre en Santo Domingo, República Dominicana.

capitanes@reforma.com



La máscara de Claudia

Ni modo, tristemente se cumplió lo que muchos pronosticamos.

Arrasó Claudia.

Su margen de victoria fue tal que hasta le alcanzó a Morena para seguramente lograr la mayoría calificada legislativa.

Ganó la visión del pasado. Ganó el énfasis al autoritarismo. Ganó la continuidad del asistencialismo y el adoctrinamiento.

El post mortem de la contienda seguro incluirá algunas cosas que también aquí (y en otros espacios) se comentaron:

* **Fue una elección de estado:** presupuesto federal + el de 23 estados.

* **Claudia construyó su candidatura anticipadamente** (al menos un año, o más), violando las leyes electorales.

* **La campaña de Xóchitl nunca prendió.** Tuvo chispazos, pero no emocionó. Faltó una estrategia más original y se notó la ausencia de profesionales del marketing.

* **Gálvez tuvo pésima compañía y le fue imposible desmarcarse** de tantos y tantos personajes indeseables a los que no sólo no alejó, sino que defendió y hasta tuvo que abrazar.

* **Andrés Manuel (para eso trágicamente es un genio) fue el jefe de campaña**

de facto. Desde su cuartel mañanero ignoró olímpicamente la ley para promover a Claudia y aplastar a Xóchitl.

Arrasó Claudia... ¿y se acabó México?

Por supuesto que no.

¿Qué sigue ahora?

Esperar a que Claudia se quite la máscara.

Porque, con un jefe como Andrés Manuel, y especialmente en campaña, Sheinbaum portó una máscara.

Una máscara del gusto del Tlatoani. Una máscara con grabación incluida para repetir las ideas anacrónicas de López Obrador. Una máscara que no se podía quitar porque entonces la quitaban a ella.

Pero el poder reside en la Silla.

Y cualquiera que se siente en ésta y que sepa ejercer el poder termina por quitarse la máscara. Como sabiamente dijo Michelle Obama: la presidencia no cambia quién eres, revela quién eres.

Muchos creen que detrás de la máscara de Claudia estará una Presidenta apta, juiciosa e inteligente. Una mandataria que por supuesto NO continuará con las ineptitudes, caprichos y autoritarismo del Tlatoani.

Piensan que la próxima Presidenta mintió durante

toda su campaña en la que nunca se apartó un ápice de los proyectos de AMLO. Es una total ironía: la esperanza es que la campaña de Sheinbaum fue una mentira.

De veras, ojalá tengan razón.

Francamente lo dudo. ¿Cómo nos daremos cuenta de quién es la verdadera Sheinbaum? Te propongo estar atentos a 4 aspectos clave:

1. **¿Qué hará con el Plan C?** Y en particular con las propuestas para debilitar la división de poderes e institutos independientes. Tiene la aplanadora... ¿de veras destruirá nuestra frágil democracia?

2. **¿Qué hará con Pemex?** Es la amenaza más preocupante para las finanzas públicas. A la petrolera le urge ser sometida a la competencia y a la participación de la IP. Es lo lógico, es lo que tiene sentido operativo y financiero. ¿Se atreverá?

3. **¿Qué hará con la CFE?** México requiere de electricidad limpia y barata para crecer más y aprovechar el *nearshoring*. La paraestatal no puede y no tiene el dinero necesario. El marco operativo para resolver este reto ya existe, simplemente hay que reactivarlo. ¿Lo hará o se entercará en la ideología de la

soberanía eléctrica?

4. **¿De quién rodeará?** ¿Nombrará a personas expertas y preparadas o seguiremos con la estupidez del "90% lealtad y 10% capacidad"?

¿Quién está detrás de la máscara? La respuesta estará en las acciones que tome Claudia respecto a estos y otros temas torales.

Sinceramente tengo pocas esperanzas. Ya lo he escrito aquí: me preocupa mucho ese posible "autoritarismo competente" de Claudia del que Chucho Silva-Herzog nos advirtió hace poco en estas páginas.

Claudia promete que gobernará para todos, que escuchará a los que buscan a un México de equilibrios y que base su desarrollo en buenas ideas que generen riqueza.

¿De veras escuchará? ¿De veras podrá incorporar lo que sirva de las ideas de los que pensamos distinto? ¿De veras podrá construir un segundo piso de la 4T sobre las ruinas del primero?

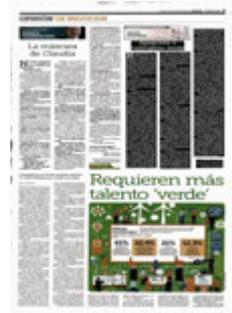
Por el bien de México, ojalá lo haga.

Veremos y diremos.

EN POCAS PALABRAS...

"A mayor poder, mayor peligro de su abuso".

Página 4 de 67
Edmund Burke,
político irlandés.



Apagones e hidrógeno verde

Recientemente, en México han ocurrido apagones. Especialistas en la materia han señalado algunas causas: crecimiento de la demanda, falta de inversión en transmisión y ausencia de autorizaciones para la entrada en operación de nuevas centrales renovables, entre algunas otras.

Lo que está claro es que tenemos un problema y la situación se puede agudizar con la entrada del verano y los efectos del cambio climático.

Cuando las empresas extranjeras desean instalarse en México, invariablemente preguntan sobre el acceso a la energía y qué tan limpia o renovable es.

Entonces, tenemos que trabajar en resolver los problemas actuales y planear estratégicamente para el mediano y largo plazo para satisfacer la demanda actual y su crecimiento venidero, todo ello bajo el paraguas de la transición energética, la descarbonización industrial y los compromisos internacionales en materia ambiental que México ha presentado en las Conferencias de las Partes (COP), que realiza la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC), y en las Contribuciones Determinadas a Ni-

vel Nacional (CDN) para la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.

Es en este contexto, donde el hidrógeno verde juega un papel importante, debido a su versatilidad. México debe impulsar el desarrollo de la industria del hidrógeno verde (y sus derivados en forma de metanol y amoníaco verdes) para su utilización

en diversos usos y aplicaciones en la industria, el transporte terrestre, marítimo y aéreo; el almacenamiento y eventualmente la generación de electricidad.

Es por ello destacable el hecho de que Petróleos Mexicanos (Pemex) haya incluido al hidrógeno verde en su Plan de Sostenibilidad, recientemente presentado; en él, Pemex delinea una estrategia para el desarrollo de una Unidad de Negocio destinada a comercializar hidrógeno verde e incluso calcula que, para la empresa, el tamaño de mercado del hidrógeno verde en México podría ser de mil millones de dólares en 2030, 3 mil millones de dólares en 2040 y 4 mil millones de dólares en 2050.

Pemex también incluyó al hidrógeno verde en su Plan de Negocios presentado el año pasado para sustituir al hidrógeno gris en sus procesos industriales de refinación.

La Asociación Mexicana

de Hidrógeno (AMH2) estima, en su Hoja de Ruta, que el tamaño de mercado del hidrógeno verde en México, incluyendo proyectos de la industria privada, podría ser alrededor de 60 mil millones de dólares al 2050.

Actualmente se tienen identificados 14 proyectos en varios estados de la República, con inversiones estimadas de 18 mil 390 millones de dólares.

La Secretaría de Energía, por su parte, incluyó al hidrógeno verde en su "Prospección del Sector Eléctrico Nacional", recientemente publicada, considerando una mezcla de hidrógeno verde al 30% y 70% gas natural para generación de electricidad en Centrales de Ciclo Combinado de CFE para 2036.

De hecho, la Sener ya había incluido la utilización de hidrógeno verde en Centrales de CFE en el "Programa de Desarrollo del Sector Eléctrico Nacional" (Prodesen) publicado el año pasado.

Lo más reciente es la publicación, por parte de la Secretaría de Energía, de los Lineamientos en materia de hidrógeno verde, en el que destaca el lineamiento número 6: "Construir el marco regulatorio y normativo para la producción, comercialización y exportación del hidrógeno (y sus deriva-

dos), que tome en cuenta las opciones del sector gobierno, industrial, académico y social, así como establecer mecanismos para ser líder en la producción de hidrógeno con certificación de origen del hidrógeno reconocida internacionalmente".

Aunque en nuestro país ya se está hablando del hidrógeno verde por parte de la Secretaría de Energía, Pemex, CFE y otras autoridades, así como demás organizaciones correlacionadas, aún nos falta contar con una Estrategia Nacional de Hidrógeno.

Otro punto que luce prometedor es que la Asociación Mexicana de Hidrógeno se reunió, durante la campaña electoral, con Jorge Islas, coordinador del equipo de Energía de Claudia Sheinbaum, y nos comentó que el desarrollo de la industria del hidrógeno verde lo tienen contemplado en su plataforma política.

Es crucial ponernos las pilas (de hidrógeno) para no tener que pagar un costo de oportunidad en el futuro, considerando que algunos países avanzan aceleradamente hacia el desarrollo del hidrógeno verde, incluso con incentivos, como Estados Unidos y Europa.

El autor es presidente ejecutivo de la Asociación Mexicana de Hidrógeno y Movilidad Sostenible



What's News

Waste Management concertó un trato para adquirir la compañía de eliminación de desechos médicos Stericycle por unos 5.8 mil millones de dólares. El acuerdo también incluye 1.4 mil millones de dólares de deuda neta de Stericycle. Las operaciones de Stericycle complementarían las operaciones de Waste Management y le darían a la compañía más grande mayor presencia en el sector de eliminación de desechos médicos, que vio un fuerte aumento en demanda durante la pandemia del Covid-19.

◆ **Spotify Technology** está poniendo a prueba la lealtad de su base de clientes al subir precios por segunda vez este año, impulsando sus acciones. La plataforma de música más popular por número de suscriptores anunció que a partir de julio, los miembros premium de Spotify tendrán que pagar un dólar más por suscripciones individuales, a 11.99

dólares al mes. Los planes dúo que permiten que dos usuarios compartan una cuenta comenzarán a costar 16.99 dólares al mes en lugar de 14.99 dólares al mes.

◆ **Hertz Global Holdings** ha contratado al director financiero de Spirit Airlines para encabezar sus finanzas luego de que Alexandra Brooks se marche a fines de mes. La compañía de renta de autos señaló que Scott Haralson se incorporará a la dirección a fin de mes tras su salida de Spirit el 14 de junio. Spirit ha comenzado a buscar un nuevo director de finanzas y eligió a Brian McMenemy, su vicepresidente y contralor, para que asuma el cargo de director financiero interino hasta que se halle un sucesor permanente.

◆ **Advanced Micro Devices** presentó sus chips de inteligencia artificial más recientes y trazó planes para lanzar productos nuevos cada año

en un intento por desafiar el dominio de Nvidia en el auge de la IA. La compañía presentó su más reciente acelerador MI325X en una feria comercial en Taipei. El chip, que estará disponible en el cuarto trimestre, ayudará a satisfacer la creciente demanda computacional en los centros de datos de IA.

◆ **Becton Dickinson** acordó comprar una unidad de Edwards Lifesciences por 4.2 mil millones de dólares, en una de las transacciones más cuantiosas de la empresa. Becton Dickinson adquirirá el grupo de productos Critical Care de Edwards, que se enfoca en el monitoreo avanzado de pacientes mediante algoritmos de inteligencia artificial. La unidad de Edwards es conocida por inventar la categoría de monitoreo hemodinámico, la evaluación del estado circulatorio de un paciente vía diversos métodos de prueba.

Una selección de What's News
© 2024 Todos los derechos reservados



DESBALANCE

Horas y días de volatilidad

::::: Luego de las elecciones en México, nos dicen que los mercados financieros, entre ellos la Bolsa Mexicana de Valores, de **Marcos Martínez Gavica**, se dieron cuenta de que ya estamos a mitad de año, que el tiempo voló y que llegó junio no como se esperaba,



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Marcos
Martínez

en un lecho de rosas. Eso nos hizo recordar un verso del famoso poema *Las horas de junio*, de Carlos Pelli- cer: “En palabras de amor se va la hermosa vida junto a la espina y a la rosa, tan alta siempre que cuando la hallamos antes, sangran los dedos con la espina; y la rosa en la altura de sus ramos ya es otra rosa que se indetermina”. Así, nos auguran que viene más volatilidad.



Cómo N+ (Televisa) tuvo que salir al quite del INE

La noche de la elección del 2 de junio generó varias sorpresas y mucho estará por contarse, pero algo sobre lo que vale la pena escribir es respecto a la proyección de los resultados electorales y cómo el país pudo haber explotado ante la sospecha de un “fraude masivo”. Ésta es la historia:

El viernes de la semana pasada, el Instituto Nacional Electoral (INE) y la Secretaría de Gobernación (Segob) enviaron oficios ordenando que toda la radio y televisión mexicanas se enlazaran en tres momentos: el primero, a las 11:30 horas para que el INE informara sobre la “instalación y apertura de casillas”; a las 19 horas para informar sobre el “cierre de casillas y transcurso de la jornada”, y a las 22 horas —posponiéndolo cada 30 minutos, hasta las 00:30 horas del lunes— para dar a conocer los “resultados del conteo rápido” de la Presidencia y otros cargos.

De manera sorpresiva, toda la radio y TV se quedaron esperando el enlace de las 11:30 horas, que nunca llegó, pero tampoco una explicación creíble, lo cual generó en radiodifusión mucha incertidumbre de lo que estaba pasando en el INE, a tal grado que incluso se cruzaron oficios entre la Cámara Nacional de la

Industria de Radio y Televisión (CIRT) con la Segob. Nunca había pasado algo así en una elección, ni se había dejado de transmitir una cadena nacional.

A las 19 horas del domingo, hora permitida para dar resultados electorales, los noticieros de N+ (Televisa) proyectaron como ganadora de la presidencia a Claudia Sheinbaum, así como a algunos otros gobernadores. Fueron los primeros en hacerlo.

Las redes sociales pusieron a #Televisa, en minutos, como segunda tendencia nacional, con 3 millones de personas alcanzadas en 22 mil publicaciones. Actores relevantes estallaron también con críticas a la empresa en la cual trabajo, al poner en duda el resultado. Entre ellos los empresarios Ricardo Salinas Pliego y Claudio X. González Guajardo, los periodistas Raúl Trejo, Marco Levario, Pedro Ferríz, Carlos Alazraki y muchos *influencers* vinculados a la oposición. El sentimiento era muy negativo hacia Televisa.

Después salieron también a darle ventaja a Sheinbaum las encuestas de *El Financiero* y de Buendía Asociados, pero empezaron a surgir tendencias que hablaban de #FraudeElectoral. Todos los actores —polí-

ticos, empresariales y mediáticos— estaban esperando los resultados del INE, pero al salir N+ con resultados, suspendieron sus festejos donde se declararían ganadores.

Llegaron las 22 horas del domingo y el INE no dio resultados. Tampoco, acorde a su escrito, a las 22:30, 23:00 ni 23:30 horas. La clase política y los comunicadores que estaban al aire exigían, todos, resultados. Los representantes de todos los partidos exigían lo mismo al INE. Había llamadas de los tres contendientes presidenciales al INE, pero nada sucedía.

Nadie entendía cómo el Programa de Resultados Electorales Preliminares (PREP) ya rondaba en más de 29% del total de casillas computadas (51 mil), pero el INE no salía con su muestra estadística de apenas 5 mil casillas.

Fue hasta las 23:52 horas cuando la presidenta del INE, Guadalupe Taddei, salió en TV a dar resultados de la elección presidencial, dando a la candidata Sheinbaum una ventaja cercana a 30 puntos porcentuales.

Para el análisis: ¿qué hubiera pasado si N+ no hubiera dado resultados ante la ausencia del INE? ¿Cuántos contendien-

tes suspendieron sus eventos, en los que se alzarían erróneamente triunfantes, cuando salió N+? ¿Hubiera habido choques en las calles entre simpatizantes de cada bando? ¿Qué pasó en el INE para que no pudiera salir en tantas horas?

Me parece que la presidenta electa notó la crisis electoral que se asomó durante la noche, pues se acercó a dar sus primeras declaraciones a N+, en el lobby de su hotel sede, antes de salir rumbo al Zócalo.

La noche del domingo nos dio a la primera mujer presidenta de México, un hecho y logro histórico, pero pudo haber sido un momento de enormes conflictos sociales ante la ausencia del INE, por casi cinco largas horas, desde que cerraron las casillas hasta que su consejera presidenta finalmente apareció en TV.

A ningún medio de comunicación le toca hacerla de autoridad. Ojalá el error del INE no se repita. A N+ le tocó dar una noticia que cimbró a muchos, pero su información terminó alcanzando a 74 millones de personas en X y Facebook, mientras ayer la actitud hacia ella en redes sociales era ya 60% positiva. ¡Qué noche! ●

Nadie entendía cómo el Programa de Resultados Electorales Preliminares (PREP) ya rondaba en más de 29%, pero el INE no salía con su muestra estadística.



MÉXICO, SA

Sheinbaum, triunfo arrollador // Historias e histerias gelatinosas // Claudio X., al Fray Bernardino

CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA

SI ANTES DE los comicios del pasado domingo se reconocía una victoria holgada, la realidad fue más allá: Claudia Sheinbaum arrasó, y junto con ella los candidatos de su movimiento –más sus rémoras– al gobierno de la Ciudad de México, a las alcaldías de la capital de la República, a los gobiernos de ocho estados y al Congreso. No hubo “carro completo”, como lo auguró Mario Delgado, pero muy cerca estuvo. Y en la tienda de enfrente, desesperación, frustración, ira, un júnior –junto con sus “intelectuales” y medios– totalmente derrotado y una señora que no ata ni desata que regresará a la industria de las gelatinas y a los contratos truchos.

¿QUÉ GANÓ LA 4T en las elecciones dominicales? Casi nada: Presidencia de la República, con una votación histórica y la primera mujer al frente de ella; jefatura de gobierno de la CDMX, la mayoría de las alcaldías capitalinas, seis de los ocho gobiernos estatales en disputa y mayoría calificada en el Senado y San Lázaro. Así lo decidió la ciudadanía.

CLAUDIA SHEINBAUM OBTUVO –hasta ahora, porque el conteo oficial aún no concluye– 59.2 por ciento de los votos (más de 32 millones), una proporción mayor a la que en 2018 registró Andrés Manuel López Obrador (53.19 por ciento, igual a poco más de 30 millones). Arrasó, pues, y, por si hubiera dudas, la diferencia con el segundo lugar, Xóchitl Gálvez, superó 17 millones 351 mil votos, o, si se prefiere, 31.37 puntos porcentuales.

LA DIFERENCIA RESULTA brutal, contundente, irrefutable, pero desde la noche del pasado domingo –ya divulgado el informe de Guadalupe Taddei– la línea marcada por el júnior perdedor, Claudito, fue “denunciar la elección de Estado” y la “necesidad de impugnarla”, que a pie juntillas siguieron los “intelectuales” mediáticos, con un histérico Héctor Aguilar Camín al borde del infarto, que lo suyo, y todo lo que representa, es el juego sucio.

Y COMO A Xóchitl el júnior y sus sicarios simplemente la hacen como sus calzones, ayer –a pesar de que el domingo reconoció su derrota y se despidió: “nos vemos en tres años o en seis”– salió a repetir el mantra y a hacer el ridículo, una vez más: “Todos sabíamos que nos enfrentábamos a una competencia desigual contra todo el aparato del Estado dedicado a favorecer a su candidata ... Sí, presentaremos las impugnacio-

nes que prueban esto que les digo y que todos sabemos, y lo haremos porque no podemos permitir que tengamos otra elección igual a esta... Esto no termina aquí”. Y lo dijo escoltada por los tres cochinitos (*Alito* Moreno, Marko Cortés y Jesús Zambrano), muertos de la risa, porque ellos sí amarraron hueso y fuero.

CONOCIDA Y RECONOCIDA su victoria, Claudia Sheinbaum encabezó un acto masivo en el Zócalo de la Ciudad de México. Ahí dijo: “Por primera vez en 200 años me convertiré en la primera mujer presidenta de México, y me comprometo a gobernar con honestidad, en paz y armonía, sin distinciones. Gracias, México, este es tu triunfo. Nuevamente hicimos historia. No los voy a defraudar. Vamos a gobernar para todos y todas. Este triunfo se lo debemos a muchas y muchos que han luchado por nuestra patria, por nuestras libertades y la justicia; hombres y mujeres que han dado la vida por nuestro país, a movimientos sociales, obreros, estudiantiles, médicos, maestros, campesinos, mujeres”.

CALIFICÓ A LÓPEZ Obrador de “hombre excepcional, único, que ha transformado para bien la historia de nuestro país. Vamos a seguir haciendo de México cada día una nación más justa, democrática, libre, soberana, para proseguir la construcción de la grandeza de nuestra patria. Tenga por seguro, Presidente, que estaremos a la altura de nuestra historia y del generoso pueblo de México. Me comprometo a guardar su legado. Tengo claro que la responsabilidad es enorme, pero cuando se tiene convicción y amor al pueblo, es posible todo”. AMLO, dijo, “nunca se venció, nunca se cansó y dedicó su vida a la justicia”.

Y EL MANDATARIO reviró: “Es realmente un hecho histórico; estamos viviendo un momento excepcional, extraordinario, glorioso. Me siento muy contento. Estamos terminando nuestro mandato; me voy a retirar con muchísima satisfacción. Voy a poder decir cuando le entregue la banda a Claudia: ‘misión cumplida’, y jubilarme”.

Las rebanadas del pastel

OPORTUNIDADES, HAY: SI a Claudio y su banda no les alcanza para tratarse en los mejores hospitales psiquiátricos de Estados Unidos, no tienen de qué preocuparse, porque en México, de forma gratuita, les brindan la atención necesaria en el Fray Bernardino, alcaldía Tlalpan. Ahí los reciben. Les urge.

X: @cafevega
Correo: cfvmexico_sa@hotmail.com



▲ La ganadora de las elecciones presidenciales, Claudia Sheinbaum Pardo, acompañada de otros candidatos, dirigentes y

milítantes de la coalición triunfadora, durante la celebración realizada la noche del domingo en el Zócalo. Foto *La Jornada*



NEGOCIOS Y EMPRESAS

Un país de emprendedores

MIGUEL PINEDA

AUNQUE NO LO parezca, México es un país de emprendedores. Día con día, millones de personas salen a trabajar en negocios propios, aunque tan sólo cuenten con un pequeño capital. Comerciantes, campesinos, plomeros, mecánicos, albañiles, técnicos en sistemas y de cientos de oficios adicionales ofrecen bienes o servicios en forma independiente. En lugar de contratarse como asalariados, no desean depender de algún patrón que los explote. Algunos participan en economía formal, pero la gran mayoría se encuentran en la economía informal mediante puestos callejeros, pequeñas plazas comerciales o de su teléfono celular que se ha convertido en un instrumento de trabajo.

AUNQUE LA INDEPENDENCIA laboral se presenta en todos los sectores sociales, se desarrolla con mayor fuerza entre ciudadanos de bajos recursos económicos. Hay distintas razones de este fenómeno, como la escasez de empleos, los bajos salarios, la carencia de educación formal para desempeñar cierto tipo de actividades y la capacidad de resiliencia o de adaptación al entorno económico por simple sobrevivencia. Entre menos oportunidades de conseguir un buen empleo, más perso-

nas laboran por su propia cuenta. Además, grandes grupos de gente joven, priorizan la libertad, aunque no cuenten con un ingreso fijo por medio de una empresa.

ENTRE LA CLASE media, otro fenómeno común es el trabajo a distancia, sin ser empleado formal de alguna empresa. Desde cualquier lugar, una persona conecta a Internet manda el producto de su trabajo y recibe a cambio un pago por la actividad que realice en beneficio de un tercero. En todos los casos hay una vinculación con el mercado. Muy pocas personas independientes trabajan para el autoconsumo. Ya sea que generen un bien o servicio, lo destinan al intercambio que es la característica principal del sistema capitalista.

MÁS DE LA mitad de aquellos con actividad productiva están en la economía informal y, la gran mayoría, son trabajadores independientes. Esta realidad representa un potencial para el desarrollo de nuestro país. El gran reto del próximo gobierno en este renglón es incorporar paulatinamente a la economía formal a millones de emprendedores. El primer paso consiste en facilitar los trámites y reducir los costos para que registren sus actividades. Si esto se logra, México avanzará con fuerza y agilidad en su desarrollo.
miguelpineda.ice@hotmail.com



DINERO

¿Por qué sube el dólar y bajan las Bolsas? // Taddei sacó adelante el proceso electoral // Xóchitl felicita a Claudia, mete reversa y anuncia que impugnará

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

AYER LUNES SE registraron un aumento de 75 centavos en el precio del dólar para cotizar en 17.71 pesos y una caída en las dos bolsas de valores que operan en México (alrededor de 5 por ciento). Los especuladores circularon en los medios nacionales e internacionales que el motivo de ambos fenómenos es el triunfo de Claudia Sheinbaum, lo cual es falso. Recordemos que hace seis años los *chumales* hicieron correr la versión de que con el presidente López Obrador el dólar se dispararía a 35 pesos y más; muchas personas perdieron dinero. ¿Cuál es la realidad? 1) El *superpeso* sigue *revaluado*, hace seis años se cotizaba en 20.20 pesos, hoy está en 17.71. En escenarios electorales se presentan situaciones de nerviosismo, pero con el tiempo vuelve la normalidad. Claudia confirmó a Rogelio Ramírez de la O como secretario de Hacienda —el primero del gabinete—, lo que ayudará a mantener la estabilidad. La paridad determina el diferencial de las tasas de interés de Estados Unidos y México, como lo dejó claro Ramírez de la O. Y la tasa mexicana sigue siendo más alta aquí: hay bancos que pagan hasta 13 por ciento anual a los ahorradores, mientras en Estados Unidos sólo 4.5 por ciento. Así que seguirán llegando billetes color verde y son vitaminas para el *superpeso*.

Las Bolsas y la Corte

POR OTRO LADO, la pérdida que sufrieron las Bolsas se debe, primero, a que hubo datos negativos del comportamiento de la economía de Estados Unidos; 2) la Bolsa de Valores de Nueva York tuvo un problema técnico y suspendió cotizaciones hasta que subsanó el problema; y 3) la secretaria de Gobernación, Luísa María Alcalde, adelantó en la mañana que Morena y aliados tendrán mayoría calificada en la Cámara de Diputados y probablemente también en el Senado. No midió el efecto en los mercados. Preocupa a cierto sector de los inversionistas que el gobierno de la 4T lleve a cabo reformas al Poder Judicial que le resten independencia y deje de ser un contrapeso. No se enteraron —los financieros— que los 11 mi-

nistros de la Suprema Corte de Justicia, incluyendo a la presidenta Norma Piña, felicitaron y reconocieron la victoria de Claudia, *aun antes* de que el Tribunal Electoral Federal califique la validez de la elección. La invitaron a un diálogo abierto. Es un atisbo de que las dañadas relaciones mejoren en el futuro. Sin duda hace falta una reforma, y lo entenderán los hombres de negocios, porque la justicia debería ser gratuita, y saben que actualmente no lo es.

Guadalupe Taddei, su éxito

A PESAR DE los obstáculos que le han puesto en el camino, la presidenta del Instituto Nacional Electoral, Guadalupe Taddei, sacó adelante con éxito el más grande proceso electoral de la historia. Nadie creería que lo logró aun cuando hasta este momento la Secretaría Ejecutiva y 10 direcciones generales son operadas por “encargados del despacho”, porque un grupo de consejeros —*el gang de los 6*— bloqueó los nombramientos de titulares que propuso. Cuando le preguntaron los reporteros sobre las divisiones internas, contestó finamente: “hasta en las familias hay”, pero la institución está cumpliendo su tarea. Cachetada con guante blanco ¿o cómo era?

Xóchitl metió reversa

DESPUÉS DE FELICITAR a Claudia Sheinbaum, la candidata perdedora Xóchitl Gálvez, seguramente reprendida por Claudio X. González, anunció que hará impugnaciones al proceso electoral. La van a usar para que defienda senadurías y diputaciones de Manlio Fabio Beltrones, Ricardo Anaya, *Alito* Moreno. Finísimas personas.

Twitterati

ACABO DE HABLAR con Claudia Sheinbaum para felicitarla por su histórica elección como la primera mujer presidenta de México. Espero trabajar con la presidenta electa en un espíritu de asociación y amistad, promoviendo los valores e intereses de ambas naciones en beneficio de nuestros pueblos.

Presidente Biden @POTUS

Facebook, Twitter: galvanochoa
Correo: galvanochoa@gmail.com



EL ÚLTIMO
ESCAÑO
IÑAKI
ELLAKURÍA

Banca catalana

El entusiasmo con el que el empresariado catalán recibió a **Salvador Illa** durante las recientes jornadas del Círculo de Economía expresa la voluntad mayoritaria entre la oligarquía catalana de que el socialista presida la Generalitat. La única garantía, consideran, de dejar atrás la inestabilidad del *procés* y de empezar a un nuevo (viejo) ciclo que aspire a recuperar aquella paz institucional de la etapa de **Jordi Pujol**. Tan provechosa para sus negocios y para la construcción de un estado catalán dentro del estado español. Este apoyo a Illa, que es un aval también a **Pedro Sánchez**, no evita cierta inquietud ante la posible reedición del Tripartito. Alianza entre el PSC, ERC y los Comunes de **Ada Colau**, y que fue la suma con la que gobernaron entre 2003 y 2010 los socialistas **Pasqual Maragall** y **José Montilla**. Etapa caracterizada por su inestabilidad, intervencionismo, mala gestión y un choque con el Estado por el nuevo Estatut que nutrió de argumentos victimistas al nacionalismo, permitiéndole lanzar en 2012 y con **Artur Mas** como presidente su suicida proceso revolucionario.

Descartada la *sociovergència*, el difícil acuerdo entre el PSC y Junts, –una *Grosse*

Koaliton entre los dos partidos sistémicos de Cataluña por la que ha estado trabajando el presidente de Foment, **Josep Sánchez Llibre**–, los empresarios presionan a ERC para que invista a Illa y le permita gobernar en solitario o, como mal menor, con los Comunes. Una manera de que legislatura eche a andar en junio, sin descartar la posterior incorporación de ERC al Ejecutivo catalán. «O gobierna Illa o vamos a repetición electoral, y no nos podemos permitir otras elecciones», asegura un empresario que está enfrascado en esa operación nada fácil debido a la descomposición interna de ERC, con **Oriol Junqueras** perdido en su mesianismo y cuestionado por los sectores duros que abogan por romper toda relación con el sanchismo.

Paradójicamente, este movimiento del empresariado catalán para escapar del *procés* de la mano de Illa parte de la misma sensación de pérdida de poder e influencia que, en 2012, les llevó a autolesionarse apoyando el intento de ruptura con el Estado. Con una gran diferencia respecto a entonces: el tejido empresarial catalán está mucho peor que en el inicio del *procés*, reducido a un enjambre de pymes, castiga-

das por la alta fiscalidad y que miran al Madrid de **Isabel Díaz Ayuso** con un contradictorio maridaje de sentimientos, entre la envidia, el odio, la admiración y el deseo.

En esta necesidad de rearme económico se encuadran dos de las demandas planteadas a Sánchez y que Illa no podrá esquivar si es *president*: un pacto fiscal que garantice a Cataluña privilegios parecidos a los vascos; y abortar la OPA del BBVA al Banco de Sabadell. Para la burguesía catalana conservar una entidad, aunque con sede corporativa a Alicante, es en una cuestión «de Estado», por ser uno de los pilares en los que sustentó la «recuperación de la nación» tras la guerra civil. La importancia de un banco propio, para hacer frente a la banca vizcaína y garantizar a la oligarquía local independencia financiera, ya fue teorizada por **Jaume Vicens Vives** en *Industrials i polítics (1961)*, y es una de las razones que llevó a los Pujol a fundar Banca Catalana.

Así pues, la desaparición del Sabadell, que sería presentada de inmediato como un 155 bancario, dificultaría mucho la relación de Sánchez con la oligarquía catalana, hoy su principal sostén económico y político.



IN- VER- SIONES

EMPRESA DE CERÁMICA Lamosa negocia una deuda por 150 mdd

El segundo fabricante de cerámica más grande del mundo, Grupo Lamosa, que preside Federico Toussaint Elo-súa, refinanció en mayo 18 por ciento de su deuda bancaria por un monto aproximado de 150 millones de dólares para cambiarla a moneda nacional. Con esto la vida de su deuda pasó de 3.8 a 4.8 años y libera flujo para su crecimiento.

PUNTO BANCARIO Firma Santander una alianza con Chedraui

Santander, que dirige Felipe García Ascencio, concretó un acuerdo con la cadena de autoservicios Chedraui, que preside Alfredo Chedraui Obeso, para habilitar sus más de 450 tiendas como corresponsales bancarios, con lo que suma 40 mil puntos de atención en el país, donde dará servicios de depósito a débito y pagos de tarjeta de crédito.

SECTOR HOTELERO Hamak apuesta por el turismo en Oaxaca

La empresa de hospitalidad Hamak Hotels, que preside y dirige Alberto Ramírez, apuesta fuerte por Oaxaca, pues tomó la operación del lujoso Hotel Sin Nombre para convertirlo en un sitio de turismo sostenible y además tiene firmados seis proyectos de lujo en Puerto Escondido. La firma opera 9 hoteles en México.

SECRETARÍA TÉCNICA Fidel Sierra renuncia a cargo en la Cofece

La Comisión Federal de Competencia Económica, que lleva Andrea Marván Saltiel, reconoció a Fidel Gerardo Sierra, quien tras 16 años en

la comisión, siete de ellos como titular de la Secretaría Técnica, cerró su ciclo en el organismo. Será sustituido por Myrna Mustieles García.

VALUACIÓN DE VIVIENDA Buscan seguridad en práctica hipotecaria

La Asociación Nacional de Unidades de Valuación, que preside Honorato M. Villa Zamora, renovó su convenio con Sociedad Hipotecaria Federal, que lleva Jesús Alberto Cano Vélez, con la idea de fomentar las mejores prácticas de mercado a escala nacional y brindar seguridad a las operaciones de crédito a la vivienda.



MERCADOS EN PERSPECTIVA

JUAN S.
MUSI AMIONE



juansmusi@gmail.com
@juansmusi

Poselección

La participación ciudadana en los comicios de ayer, aunque no fue la deseada, fue buena. Parece que el proceso y el conteo también fueron limpios, y queda claro que aunque la gran mayoría de las clases media y alta buscaba el cambio, eso no bastó para cambiar un resultado que parecía inminente.

El país tiene mucha gente en la pobreza, gente que fue ignorada durante largo tiempo. La política social y el régimen actual ha dado la impresión de haberla volteado a ver y estar atendiéndola.

De ahí que no se pueda cambiar el rumbo actual. Preocupa la casi absoluta falta de contrapesos institucionales. Por el bien del país, espero medida y sentido republicano en los legisladores que integrarán la próxima legislatura federal.

Hay reacciones en los mercados: el tipo de cambio cotizó por arriba de 17.70 pesos por dólar, y se movieron la tasa de interés para arriba, y la bolsa negativa hasta 6.5 por ciento. La razón: la falta de contrapesos. ¿Es esto algo preocupante? De momento no. Ningún indicador es una señal de alarma o muy negativa. Es más, lo he comentado mucho, ojalá que el peso se debilita frente al dólar y ayude a los sectores de la economía que hoy padecen la fortaleza de nuestra moneda.

Cerramos un mes positivo para los mercados, que vieron máximos históricos en los tres principales índices estadounidenses: Dow Jones, Standard & Poor's y Nasdaq. La posibili-

dad de ver bajar las tasas en Estados Unidos, los buenos reportes corporativos y el no escalamiento de los conflictos geopolíticos fueron los catalizadores de esta buena racha.

Con la información que tenemos de la inflación en EU, se revive la posibilidad de ver durante el año dos bajas en la tasa de interés. La primera puede ser en septiembre.

Esta semana destaca, por un lado, la decisión del Banco Central Europeo (BCE), que puede bajar por primera vez la tasa de 4 a 3.75 por ciento y, por otro lado, el dato de la creación de empleo en Estados Unidos.

Duro golpe a **Donald Trump**, a quien declararon culpable y le dictarán sentencia el 11 de julio en uno de sus tantos frentes abiertos. De momento, nada lo inhabilita para ser presidente de Estados Unidos y su popularidad no baja; al contrario, esta situación de "mártir" le ha dado más fuerza.

Veremos cómo se mueven los indicadores en México, que de no haber fraude, malos manejos o revueltas poselectorales, deberemos seguir viendo un mercado ordenado y estable en los indicadores macroeconómicos.

Por lo pronto, aquí, sigamos haciendo lo que nos toca para tener un mejor país. ■

Revive la posibilidad
de ver durante el año
dos bajas en la tasa de
interés de referencia.



Sheinbaum manda señal de estabilidad con Ramírez de la O

Al ofrecer un discurso de triunfo ya como virtual presidenta electa, **Claudia Sheinbaum** mandó una señal de confianza a los mercados. Se comprometió a mantener las finanzas sanas, es decir, corregir el enorme déficit fiscal de 6% que va a heredar. También se comprometió a mantener y respetar la autonomía del Banco de México, uno de los pilares de la estabilidad. Y habló de la separación de la economía de la política, un poco diciendo que no habrá amiguismos empresariales. Todo bien... hasta ese momento.

Los mercados habían estado tranquilos observando una buena afluencia en las urnas y, sobre todo, unas elecciones en paz. Cuando en la noche las encuestas de salida dieron como triunfadora a **Sheinbaum**, el tipo de cambio se mantenía fortalecido, en 17 pesos por dólar. Todavía se mantenía el superpeso.

SE REUNIRÁ CON EL SECRETARIO DE HACIENDA PARA BAJAR DÉFICIT

Durante esta semana, **Sheinbaum** enviará otra señal positiva a los mercados, se va a reunir con el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, a quien le va a pedir su continuidad.

Ramírez de la O, a pesar de haber considerado la salida del gobierno al terminar el sexenio obradorista, si va a permanecer en el cargo con **Sheinbaum** para reducir el enorme déficit público del 6% del PIB.

Ramírez de la O ha insistido en que el déficit fiscal va a reducirse a la mitad, pasando de 6 a 3% del PIB, tan sólo al dejar de financiar las obras icónicas del presidente **López Obrador**, a las que se les echó la culpa del enorme déficit fiscal para terminarlas.

Hasta ahí el efecto **Sheinbaum**, quien se vio responsable y mandó buenas señales al mercado.

El problema vino en la madrugada del domingo, cuando el INE fue avanzando en su conteo rápido y dio a conocer la nueva composición del Congreso: Morena ganó la mayoría calificada con sus aliados. Morena podría ir por su plan C, que quería el presidente **López Obrador**. Se trata de reformas constitucionales en el Poder Judicial, en el INE, en energía, etcétera.

Esto no fue bien asimilado por los inversionistas y mercados. Imagínese, tan sólo de bote pronto, con la reforma al Poder Judicial, el temor de los inversionistas es claro: no poder defender en tribunales sus inversiones.

Con la reforma energética se haría realidad —y con mandato constitucional— la Ley de la Industria Eléctrica, donde la CFE tendría prioridad sobre cualquier energía renovable.

Con la reforma del INE se podría llevar adelante la recomposición del árbitro electoral, con riesgos de credibilidad.

Por esta mayoría calificada de Morena y la posibilidad de aprobar el plan C, ayer vimos pérdidas estrepitosas en la Bolsa Mexicana de Valores, que fueron encabezadas por mineras, pero también por los bancos, a los cuales **Sheinbaum** los ha visto con enormes utilidades y se analiza la posibilidad de un impuesto especial. La Bolsa Mexicana de Valores terminó cayendo -6.11%, mientras que el tipo de cambio se fue de los 17 a los 17.65 pesos por dólar.

La mayoría de Morena en el Congreso, con posibilidad de lanzar reformas constitucionales en septiembre (todavía con **López Obrador** en el poder) y sin contrapesos, originó fuerte incertidumbre entre inversionistas. Por eso, hoy, **Rogelio Ramírez de la O** tendrá una videoconferencia desde su oficina con actores del mercado. El objetivo es tranquilizar.

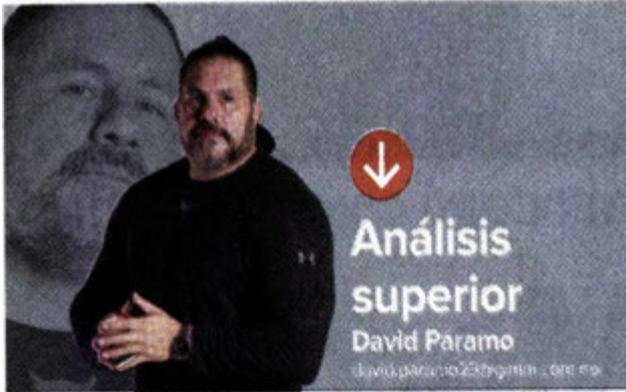
MEXICANA, ¿POR QUÉ NO?, PIDE 20 EMBRAER

Mexicana de Aviación acaba de adquirir 20 aviones Embraer E2. Diez aviones serán del modelo de E190-E2, con 108 asientos. Los otros 10 serán del modelo E195-E2, con 132 asientos.

Al pedirlos directamente al fabricante, los Embraer tendrán un diseño exclusivo.

Las aeronaves serán entregadas en el segundo trimestre de 2025.

Mexicana es una aerolínea comercial, pero está subsidiada por el presupuesto federal. Para la aviación comercial, se trata de una competencia desleal. Para los contribuyentes puede transformarse en un dolor de cabeza. Supuestamente, con estos aviones, tendrá vuelos comerciales nacionales e internacionales. Y con lo cual esperemos que logre, si no ganancias, por lo menos un punto de equilibrio.



Primer reto

Claudia Sheinbaum y su equipo tenían muy claro desde antes de ganar la elección que uno de sus primeros retos sería mantener la paz y la tranquilidad en los mercados financieros no sólo cuando tomaran posesión, sino desde que se anunciara su triunfo electoral.

Y desde semanas antes fue construyendo un piso acolchado para la transición. Estuvo el mensaje en el sentido de que **Rogelio Ramírez de la O** se mantendría, por lo menos en el arranque de su administración, como secretario de Hacienda.

Ciertamente, dio paz ese anuncio y hasta hay quienes dan por hecho que **Gabriel Yorio** se mantendrá como subsecretario de Hacienda y que en Egresos se pondrá a **Luz Elena González**, quien tuvo un papel muy destacado como secretaria de Finanzas de la CDMX.

Hay quienes plantean que hay muchas posibilidades de que también **Raquel Buenrostro** se mantenga como secretaria de Economía. No es casual que esta mujer haya reactivado el llamado cuarto de junto, con la iniciativa privada, para prepararse para la revisión del T-MEC, planteada para 2026.

REMATE REPETIDO

Está tratando de evitar cualquier parecido que pudiera presentarse con el cambio de gobierno entre 1994-95 en el que las finanzas públicas estaban presionadas y quienes entraron en la administración de **Ernesto Zedillo** le quitaron los alfileres a la economía.

La situación no es tan precaria como hace 30 años; sin embargo, el margen de maniobra es escaso y cualquiera de los errores de arranque a veces provienen de la novatez o las ganas de hacer las cosas diferentes. Lo mejor es mantener a quienes están en las finanzas públicas, por lo menos en lo que se hace una transición ordenada. Así, por ejemplo, facilitará hacer un paquete económico para el año próximo en el que primero buscarán disminuir el déficit e ir cumpliendo los planes y programas de la nueva administración.

Una alineación como la que ha esbozado la ganadora de las elecciones permitirá tranquilizar rápidamente a los mercados en un tema que resulta toral: ¿qué harán con Pemex? Es claro para todos que la situación de esa empresa estatal no puede seguir como está y que es urgente un cambio. No hacerlo implicaría la pérdida del Grado de

Inversión para México y complicaciones mayores para las finanzas públicas.

REMATE MERCADOS

Hay muchos que están haciendo una lectura equivocada de lo que sucedió ayer en los mercados. La caída de la Bolsa Mexicana de Valores, que perdió 6.11%; o la depreciación que tuvo el peso frente al dólar, que cerró en 17.71%, lo que representa una caída de más de 4.40%, que lo regresó a niveles que no se veían desde finales del año pasado, lo vieron como un signo de repudio a la ganadora de las elecciones presidenciales, **Claudia Sheinbaum**.

Nada más alejado del análisis superior.

Su victoria en las elecciones no fue una sorpresa ni tienen mala opinión sobre ella y muchos son los que consideran que será un mejor gobierno, puesto que las decisiones se tomarán sobre una base mucho más científica y cercana a las corrientes de este siglo.

Lo que sí sorprendió a los mercados fue la decisión de la mayoría de los votantes: entregar mayoría calificada en el Congreso al partido en el gobierno. Les genera duda el tremendo poder concentrado en un Poder de la Unión.

Sin embargo, el *Padre del Análisis Superior* considera que se deben esperar dos momentos: el primero será la reacción que vayan teniendo durante los próximos días los mercados, puesto que se sabrá si es un movimiento de corto plazo o un cambio de tendencia.

El segundo serán no sólo las primeras acciones del gobierno, que arrancará el primero de octubre, sino a los mensajes que envíe **Claudia Sheinbaum** sobre cómo utilizará ese poder, que desde cierto punto de vista, puede dar rapidez legislativa. La gran duda es para qué tipo de reformas será utilizada.

La ganadora de las elecciones ha sido muy clara en asegurar que se mantendrá la disciplina fiscal, han sido constantes sus guiños hacia la iniciativa privada; ha establecido que tiene una visión clara del comercio global. Si una buena parte de sus dichos son intenciones reales de gobierno simple y sencillamente se estará ante un gobierno que haga más fácil la inversión.

Página 20 de 67

Sería deseable que se esperara a los mensajes que vaya mandando el nuevo gobierno antes de tomar decisiones económicas que posiblemente no tienen mucha razón de

ser; sin embargo, lo recomendable es esperar y dejar que quienes especulan profesionalmente hagan lo suyo.



1234 EL CONTADOR

1. DiDi, que tiene como director general de Hispanoamérica a **Juan Andrés Panamá**, ha otorgado un millón de tarjetas de crédito en México mediante DiDi Card, la cual fue lanzada en el país en septiembre de 2023. Los mexicanos están eligiendo DiDi Card porque se puede solicitar en cinco minutos desde la aplicación para viajes o comida; sólo hay que ingresar los datos personales y esperar la aprobación. Al recibirla ofrece una experiencia 100% digital, no tiene comisiones ocultas y otorga hasta 3% de cashback en DiDi, así como algunos descuentos en algunas tiendas. Esta tarjeta es un promotor clave de la inclusión financiera y ayuda a las personas a hacer compras más inteligentes.

2. La aerolínea IndiGo, al mando de **Pieter Elbers**, será la anfitriona de la 81 Asamblea General Anual de la Asociación de Transporte Aéreo Internacional, que dirige **Willie Walsh**, en 2025. El evento se realizará en Nueva Delhi y lo curioso es que anteriormente estas reuniones cambiaban de continente, pero en 2022 se realizó en Qatar, en 2023 en Turquía, este año en Emiratos Árabes Unidos y el siguiente en India. Pensar que América Latina pueda auspiciar el evento no se considera por el momento, pues la aerolínea anfitriona debe realizar una fuerte inversión. En 2017, Aeroméxico, que dirige **Andrés Conesa**, auspició el evento en Cancún, pero al momento nadie más ha levantado la mano.

3. Pese a que ayer fue una jornada negra para las bolsas que operan en México, **María Ariza**, directora de la Bolsa Institucional de Valores, envió una felicitación a **Claudia Sheinbaum** por su triunfo en la elección presidencial. Para **Ariza**, el que contemos con la primera presidenta en la historia de nuestro país es un paso muy importante y la expectativa es que, hacia adelante, se siga desarrollando el mercado bursátil. Se espera que, en los siguientes días, se den a conocer las reglas secundarias de la nueva Ley del Mercado de Valores, con lo que, de una vez por todas, se prevé que nuestro mercado despegue y más empresas acudan a las bolsas por recursos para financiar sus planes de crecimiento.

4. Las representaciones empresariales, lideradas por **Francisco Cervantes**, celebran la continuidad de quien consideran ha sido una pieza fundamental en la estabilidad financiera, el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, quien, de acuerdo con el presidente **Andrés Manuel López Obrador**, aceptó continuar en el cargo durante la administración de quien será la primera presidenta de México, **Claudia Sheinbaum**. **Ramírez de la O** fue nombrado titular de la Secretaría de Hacienda en 2021, convirtiéndose en el tercer funcionario en asumir ese cargo en este sexenio. Sustituyó a **Arturo Herrera**, quien ascendió en 2019 luego de que el presidente aceptara la renuncia de **Carlos Urzúa**.



Los mercados financieros reaccionaron con caídas ante la posibilidad de que la concentración del poder en el Legislativo facilite la aprobación de iniciativas y presupuestos sin mayor oposición en México.

Como dicen los amigos, no sólo inquieta el plan C, sino *Too Much Power on the Presidential Party Hands!*, pues no es problema mantener la separación del poder político del poder económico, sino el temor a que cambien las reglas del juego en México en materia de impuestos, propiedad o Estado de derecho.

A los participantes de los mercados financieros a nivel global les cuesta digerir --porque no lo tenían descontado-- la mayoría legislativa constitucional de Morena.

No es la futura presidenta, **Claudia Sheinbaum**, y mucho menos ahora que salió a calmar los mercados comentando que **Rogelio Ramírez de la O** se mantendrá como secretario de Hacienda en su gobierno. Eso da, sin duda, confianza.

La mayoría de las inversionistas de fondos, economistas y analistas globales tienen una opinión favorable de **Sheinbaum**, similar a la del presidente **López Obrador** en términos de responsabilidad fiscal, respeto a la autonomía del Banxico, al régimen del tipo de cambio e, incluso, con algunas mejoras en cuanto a la apertura de energías verdes y renovables, y al Estado de derecho.

Sin embargo, el incremento en la volatilidad financiera está asociado al temor sobre cómo se utilizará el mandato tan amplio que recibió Morena con las mayorías constitucionales en ambas cámaras y las cámaras de más de 17 entidades. No hay contrapesos enfrente.

Recordemos el paquete de reformas que el presidente **López Obrador** envió al Congreso el pasado 5 de febrero (21 reformas), donde se perciben casos que debilitan seriamente el andamiaje institucional del país y, sobre todo, no hay visibilidad en las reglas del juego económico. No sólo inquieta el plan C, sino, como dicen, el sabio: *Too Much Power on the Hands*.

Esas mayorías constitucionales permiten prever que la futura Presidenta tendrá la posibilidad de pasar iniciativas legales y fiscales,

además de presupuestos públicos sin oposición alguna en México. El *check and balances* no está presente, pero tampoco la vocación política de consensuar.

¿Es entendible el ajuste del peso? ¿por qué cayeron entre 15% y 17% las acciones de los bancos listados en las boisas mexicanas?

El 23 de junio pasado le comenté lo que publicó el FT sobre una conversación informal del círculo cercano al secretario **Ramírez de la O** sobre la posibilidad de gravar las "ganancias extraordinarias de los bancos". Los mercados deducen: el secretario ha asumido el compromiso de reducir el déficit fiscal del 24 en el 25 a la mitad. O lo logra subiendo impuestos o bajando gastos. Obvio, piensan en lo primero, en el cambio de reglas del juego asociadas a los bancos. ¿Mayores ingresos? ¿de dónde? No ayuda a disminuir el temor el que el FT haya sacado esa nota, pues el mercado cantó ayer: ¿a quién le quieren pasar la charola?: ¡a los bancos! Éstos cayeron entre 17% y 21%, la Bolsa, poco más del 6%, el tipo de cambio se ajustó poco más del 6 por ciento.

A eso sume la puntilla. **Sheinbaum** dice que el secretario **Ramírez de la O** permanece y él convoca a un *conference call* de inversionistas a las 7 am hora de México de este martes 4 de junio, pero dice que no preguntas ni respuestas. ¡Mejor hubiera sacado un boletín!, para qué un *conference* con esa especulación abierta.

Si intenta dar tranquilidad a los mercados por qué no abrir preguntas y respuestas y no hacerlo a medias. Si no se tiene la respuesta se dice "lo vamos a evaluar", pero no se cierran las preguntas.

La economía de México y la inversión ha jalado porque hay visibilidad fiscal y, sobre todo, visibilidad en reglas del juego, dado que el presidente **López Obrador** asumió compromisos implícitos con la banca comercial.

DE FONDOS A FONDO

«Pemex. La reunión OPEP» apunta a que, de mantenerse el actual equilibrio de mercado, el precio global del crudo oscilará entre 70 y 80 dólares y, para la mezcla mexicana, 65-75. ¿Menores ingresos petroleros a la vista?



La baja en la tasa de natalidad: un reto mundial



Ultimamente, se ha registrado una baja en la tasa de natalidad a nivel mundial, lo que podría desencadenar importantes efectos en las economías y dinámicas sociales de los países. En un artículo publicado por el *Wall Street Journal*, se habla de que la fecundidad está registrando una significativa reducción en todo el mundo, lo cual se asocia a la participación de la mujer en los ámbitos laborales y educativos, entre otros factores.

Según el escrito, la caída de la natalidad está tomando a muchos por sorpresa aun cuando la situación es producto de varias

décadas atrás. Por ejemplo, en los últimos años se ha visto una tendencia a la maternidad tardía y a la negación de las parejas por tener hijos. Sumado a esto, las crisis financieras y las exigencias laborales, que impactan en el tiempo dedicado a la crianza, han contribuido a la baja tasa de natalidad.

La preocupación ha escalado, ya que se considera que estamos muy cerca de perder el punto necesario para mantener constante la población.

Por ejemplo, en Estados Unidos se estima que el número de bebés que tiene cada mujer está por debajo de la tasa mundial

de reemplazo, que es alrededor de 2.2. La Organización de las Naciones Unidas (ONU) supuso que a finales de la década de 2020 la tasa de fertilidad sería de 2.4. Sin embargo, para 2021, concluyó que ya había bajado a 2.3, aproximándose a lo que los demógrafos consideran como tasa de reemplazo global, que es alrededor de 2.2. La tasa de reemplazo es la que mantiene estable a la población a lo largo del tiempo y su baja significa un deterioro en la dinámica generacional.

En cifras más concretas, en 2023 China reportó 9 millones de nacimientos, esto es, 16% menos de lo proyectado por la ONU. En Estados Unidos, también en 2023 nacieron 3.59 millones de bebés, es decir, 4% menos de lo proyectado por la ONU. En otros países menos desarrollados, el descenso es aún mayor: Egipto señaló tener 17% menos de naci-

mientos el año pasado y en 2022, Kenia reportó un 18% menos.

Pese a los esfuerzos de los gobiernos para alentar los nacimientos con la implementación de políticas públicas pronatalistas, aún no se ha reflejado un resultado positivo. Los apoyos van desde beneficios fiscales, licencias parentales, subsidios para la vivienda y pagos para la educación hasta la creación de bonos por bebés.

Especialistas señalan que esta situación podría significar una “segunda transición demográfica”, es decir, un descenso en la fecundidad que deriva en una reorientación de toda la sociedad hacia el individualismo, vulnerando la importancia del matrimonio y la paternidad.

Desde Early Institute buscamos visibilizar el panorama que enfrenta la población humana y que pudiera afectar diversas áreas a nivel global. Por ello, es importante promover políticas públicas que protejan la maternidad, incentivando que la decisión de tener hijos se vea acompañada de un apoyo integral en el que predomine el respeto a los derechos fundamentales en beneficio de un equilibrio demográfico.

“(...) se considera que estamos muy cerca de perder el punto necesario para mantener constante la población”



Apoco más de 36 horas de la implacable victoria de Morena y Claudia Sheinbaum, las felicitaciones y reconocimientos del mundo se multiplican en la oficina de la candidata triunfadora –será presidenta electa hasta la constancia de mayoría otorgada por el Tribunal Electoral– y en su teléfono.

Algunas anticipadas la misma tarde del domingo, como la vicepresidenta de Colombia y alguna otra del Cono Sur, aparentemente gestionadas por la Cancillería mexicana en aras de obtener el respaldo y reconocimiento internacional desde muy temprano.

Pero luego llegaron otras, ayer lunes, Biden, Trudeau y varios europeos, además de muchos latinoamericanos.

La señora Sheinbaum, en su mesurado y muy equilibrado discurso de victoria el domingo por la noche –o ya la madrugada del lunes–, afirmó que México sostendría relaciones de respeto e igualdad con el mundo.

En una entrevista con *El País* de hace apenas una semana, a mayor profundidad, Claudia afirma el espíritu de construir una buena relación con Estados Unidos, con Biden o con Trump, en pleno respeto –afirma– a la decisión del pueblo americano.

De forma muy pragmática aborda el tema como una relación de respeto, de comercio, de intercambio y de sociedad geográfica, sin sometimientos ni sumisiones.

México y el mundo



Cuando el reportero le aborda el delicado tema de España y el absurdo –mi calificativo– perdón del rey por la Conquista, Claudia ya no parece tan equilibrada y objetiva.

Afirma que “por qué no hacerlo si ya hasta al Papa lo hizo”, en clara continuidad a la línea marcada por su mentor y padrino político, AMLO.

Señala con claridad que compartimos tanto con España, como dando por hecho que las relaciones continuarán en franca apertura y fortalecimiento, pero detiene en seco

al reportero al preguntar si la relación está condicionada al perdón o, incluso, una eventual visita del rey: “Hasta ahí lo dejamos”, dice tajante.

López Obrador dinamitó por motivos ideológicos las relaciones internacionales de México con el mundo. Se enemistó con Perú, con Bolivia y recientemente con Ecuador por intervenir en asuntos internos, y por hacer sus dislocadas declaraciones, con frecuencia humillantes e insultantes a jefes de Estado y de gobierno extranjeros.

A esa lista se suman la presidenta Boluarte, de Perú; el presidente Noboa, de Ecuador; el presidente Milei, de Argentina; el presidente Boric, de Chile; el presidente Sánchez, de España, y así sucesivamente.

Andrés hizo pedazos la neutralidad y el prestigio diplomático mexicanos, contruidos a lo largo de décadas con profesionales en las relaciones exteriores.

Su designación de embajadores y el atropello brutal de los funcionarios del Servicio Exterior Mexicano provocaron la vergüenza de muchas de nuestras representaciones diplomáticas. Turquía, España, Canadá y tantos otros recibieron como embajadores a personajes sin experiencia, a políticos de diferentes partidos premiados por AMLO debido a su sumisión

y entrega al gobierno. El efecto fue el deterioro y la degradación diplomática mexicana, antes prestigiada, hoy evitada en el extranjero.

Claudia pudiera representar un cambio en esa línea, una promesa de profesionalismo y seriedad, evitando los ditirambos intervencionistas de Andrés Manuel y las relaciones vergonzosas con países de denunciado abuso a los derechos humanos.

Hace un año desfilaron, el Día de la Independencia, destacamentos de Cuba, Venezuela y Rusia. ¡Vergonzoso!

Las relaciones exteriores de un país no pueden estar guiadas por las simpatías ideológicas de sus gobernantes, por sus demonios o fobias. Se trata de un tema institucional de Estado, porque representa al país y a todos los mexicanos, no sólo, como sucedió con Andrés –que maravilla empezar a conjugarlo en pasado–, a los que son sus “amigos”.

Claudia pudiera abrir una nueva etapa en este sentido, designando profesionales, eliminando el ridículo y abyecto paso de Marcelo Ebrard por la Cancillería, y buscar a profesionales de carrera. Hay muchos y muy buenos.

En la medida en que la próxima presidenta de México se libere gradualmente de ataduras, lápidas y sanbenitos, heredados por su antecesor, Claudia Sheinbaum podrá crecer y florecer como una auténtica líder al frente de nuestro país. Todos los deseamos.



¿Nos van a quitar las casas?

Ayer el dólar se disparó setenta centavos, desde los 17 hasta unos 17.70 pesos. Es un brinco que sí llama la atención. ¿Es hora de vender todo e irse de México? No lo recomiendo.

Creo que los *brokers* perciben la oportunidad de vender el rumor de que Morena hará cambios constitucionales que golpearán las reglas de los negocios y el estado de derecho. Eso es mucho riesgo y tiene sentido sacar posiciones de un país.

Ante la abundancia mundial de dólares, los vendedores aprovechan cualquier 'cuento' para venderlos caros. Una historia como esa es un 'filete' para comerciantes de billetes.

Eso aumentó el ruido. Algunos amigos me preguntan si a propósito del resultado de las elecciones, el presidente cambiará la Constitución para acabar con la propiedad privada. No puedo asegurar que sea mentira porque no estoy en la cabeza de Andrés Manuel López Obrador, pero me parece absurdo. ¿Lo intentará Claudia Sheinbaum? No me da esa impresión. Comprendo que una repartición de bienes a desposeídos puede generarle simpatías, si esa es la lógica de las dudas.



¿Pero qué hay de los días siguientes? **Los beneficiados habrían perdido su trabajo por la salida masiva de capitales y el cierre de negocios.** Hacienda cobraría menos impuestos y el gobierno entraría a un callejón cada vez más angosto. Es economía básica.

Sheinbaum cuenta con la opinión de su esposo, **Jesús María Tarriba Unger, que asesora al Banco de México en materia de riesgos financieros, y con la de Rogelio Ramírez de la O, el secretario de Hacienda** que ha mantenido las finanzas en orden y que, de acuerdo con Enrique Quintana, director general de EL FINANCIERO, continuará indefinidamente en esa posición, a solicitud de la futura presidenta. Asumo que ambos la pondrían al tanto de las consecuencias.

Creo que hay otros modos de mejorar la situación de los más pobres, y uno de ellos es el incremento del salario mínimo, que ha subido aceleradamente en años recientes.

Luego, lo de Venezuela... Ese mensaje viral que nos pone de nuevo en camino a la historia de un país destrozado económicamente. Me pareció desde un inicio un brutal acto de mala fe promovido por alguien que intentó infructuosamente torcer las elecciones por la vía de Whatsapp. Merece ponerse a la luz de la realidad de dos países diferentes en momentos completamente distintos.

Veamos lo de Venezuela. En efecto, nadie quiere estar en la situación de una nación gobernada por individuos que evidencian incompetencia y una muy posible corrupción feroz. Pero el origen de sus problemas económicos no está en la llegada de Hugo Chávez a la presidencia y luego de su sustituto Nicolás Maduro. El lío estuvo en la concentración de la economía en una sola actividad: el petróleo.

Un día el dinero de ese negocio fue de una oligarquía ciega a los problemas sociales.

Luego la tuvo un individuo popular con pocos conocimientos del funcionamiento de la economía, justo cuando se disparó su precio de 20 a 150 dólares por barril, para posteriormente desplomarse durante la crisis financiera en Estados Unidos de 2008. Un desastre que Chávez amortiguó ante la gente con medidas populistas que sí quitaron la propiedad privada a algunos.

Pero ni en ese caso hubo una expropiación generalizada. Hablen con sus amigos venezolanos establecidos en México, que intentan en estos días vender sus casas y departamentos vacíos.

Por otro lado, ustedes saben que **los mexicanos hace años que dejaron de depender del petróleo o de alguna mercancía básica.** El dinero lo traen las fábricas, los comercios, los servicios y el sector financiero. ¿Quieren derribarlos?

No hay comparación con Venezuela.

Además del costo económico de las expropiaciones, el despojo a través de leyes topa con declaraciones universales firmadas por las naciones: "Toda persona tiene derecho a poseer bienes, solo o en asociación con otros. Nadie será privado arbitrariamente de sus bienes", dice el Artículo 17 de la Declaración Universal de los Derechos Humanos de las Naciones Unidas.

Si los políticos mexicanos cambian la Constitución, debe ser en concordancia con esas declaraciones. **¿Si rompen con ese vínculo, en dónde pararía el despojo? Todos los votantes tienen propiedades, no solo los que votan por el PRI o por el PAN.**

Lamento, como muchos, que Morena amenace al INE y a la Suprema Corte. Conviene defenderlos, pero poner atención hacia temas sin sustento solo desvía la energía útil.

Director General de Proyectos
Especiales y Ediciones Regionales
de EL FINANCIERO

***"En Venezuela,
el lío estuvo en
la concentración
de la economía en
una sola actividad,
la petrolera"***

Fecha: 04/06/2024

Columnas Económicas

Página: 2

Coordenadas / Enrique Quintana

 El Financiero

Area cm2: 409

Costo: 91,125

1 / 2

Enrique Quintana



COORDENADAS

Enrique Quintana

Opine usted:
enrique.quintana@elfinanciero.com.mx

@E_Q



La turbulencia en los mercados financieros tras la elección

Los mercados financieros en México vivieron este lunes una gran turbulencia. El índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores **cayó 6.1 por ciento**. Se trata **de la peor caída para un solo día desde el 9 de marzo de 2020**, en los tiempos de la pandemia.

El precio del dólar se incrementó en 4.4 por ciento, el mayor incremento para un día, igualmente, desde el 9 de marzo de 2020.

Seguramente veremos también un incremento de las tasas de interés en la subasta de valores públicos esta semana.

La razón es **la inquietud generada en los mer-**

cados financieros, tras conocerse los resultados electorales del domingo.

No fue sorpresa el triunfo de Claudia Sheinbaum. Era algo que se esperaba, estaba descontado y no preocupaba a los inversionistas.

Lo que resultó inesperado fue el margen que obtuvo y **los resultados de las elecciones para diputados y senadores**.

La votación obtenida por Sheinbaum es la más elevada en términos absolutos que haya conseguido cualquier candidato presidencial y se estima en 35 millones de sufragios.

Además, la proporción con la que ganó, de aproximadamente 59 por ciento, es la mayor para un candidato presidencial desde que Miguel de la Madrid obtuvo el triunfo en 1982.

Ese éxito de Sheinbaum arrastró a muchos candidatos a diputados de Morena y sus aliados, al punto de que las estimaciones señalan que **el porcentaje de los asientos que obtendrían en la Cámara de Diputados es de alrededor de 74 por ciento**, muy por arriba del mínimo requerido para la mayoría calificada.

En el caso del **Senado**, también hubo este efecto y el porcentaje alcanzado **se estima en 64 por ciento**, ligeramente por debajo de la mayoría calificada. Con cuatro senadores de algún otro partido que migraran a Morena alcanzarían los 86 asientos necesarios.

Esta circunstancia hace pensar que **las reformas constitucionales propuestas** por el presidente López Obrador el pasado 5 de febrero y que incluyen, entre otras cosas, una profunda transformación de los poderes públicos, sean aprobadas.

Eso significaría **la elección de los integrantes de la Suprema Corte de Justicia de la Nación** (y de otras instancias del Poder Judicial) a través de **votación directa**. Y la **eliminación de los diputados y senadores plurinominales**, lo que garantizaría una mayoría calificada a Morena por los siguientes años.

La preocupación que ayer se instaló en los merca-

dos financieros deriva del temor de la **excesiva concentración de poder en el Ejecutivo** y de la pérdida de contrapesos al poder presidencial.

Dos elementos de **mitigación de los temores** aparecieron, pues de lo contrario, la sacudida financiera hubiera sido mayor.

Por un lado, de manera muy concreta, ayer le informamos en este espacio del acuerdo para que el secretario Rogelio Ramírez de la O continúe con la titularidad de la Secretaría de Hacienda en la próxima administración, lo que implica que **el tema de la consolidación fiscal y las estrategias** de la transición puedan ser abordadas de manera muy temprana, generando **certidumbre**.

Por el otro, el tono del discurso de Claudia Sheinbaum del domingo por la noche, señalando que **gobernará aun para quienes están en desacuerdo** con su proyecto, así como el reconocimiento de la importancia de la inversión privada, parecen gestos que anticipan **un estilo de menor confrontación** y mayor diálogo con el sector empresarial.

El triunfo apabullante que obtuvo Sheinbaum le da un margen de maniobra que tal vez no calculaba, pues la legitimidad alcanzada en las urnas condujo a un rápido reconocimiento de la derrota de sus contendientes y a la obtención de un poder efectivo que debe haber sorprendido hasta al propio López Obrador.

El nerviosismo mostrado ayer en los mercados financieros implica que muchos inversionistas **tienen más preguntas que respuestas**.

Y aunque puede estar seguro de que Sheinbaum no va a gobernar para los inversionistas, ella sabe perfectamente la relevancia que tienen para el éxito de su proyecto.

Así que creo que las respuestas a esas interrogantes empezarán a perfilarse con más claridad en las siguientes semanas, pero apuntan a ser positivas, así que cuidado con apostar a una depreciación mayor de nuestra moneda frente al dólar.



El sector financiero y Claudia Sheinbaum

Para el sector financiero y empresarial, la llegada de **Claudia Sheinbaum** a la Presidencia estaba descontada desde hace meses, todos expresaban cero preocupación por tener una mujer como presidenta de México.



Claudia Sheinbaum

Por el contrario, el consenso era general de que el cambio era bueno.

Más pragmática, racional, mejor gestora y escucha, eran algunos de los calificativos con los cuales la describían y sobre todo, con agenda estricta y sin salirse de sus mensajes claves; sin embargo, hoy sí hay cierta preocupación, pero no por su liderazgo y planes al frente de México, sino por cuánto podría ser el compromiso con el llamado Plan C.

Pero, en general hay confianza de que en el próximo Paquete Económico que se presente, el Plan Nacional de Desarrollo y sobre todo en sus mensajes sobre los planes a seguir en materia macroeconómica con el secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez, y su equipo, las finanzas públicas no sean un problema.

Eso sí, algunos en corto comentan que esperan un mensaje de mayor unidad entre la población, que la polarización entre clases sociales que se ha fomentado por todos lados, quede fuera de las discusiones, ya que el momento que vive México con el *nearshoring* tiene que aprovecharse al máximo.

Como también dijo la Asociación de Bancos de México (ABM), que lleva **Julio Carranza**, esperan un trabajo conjunto con todos los sectores del país, en un marco de colaboración y buscando lo mejor para México, por lo que la banca, así como lo ha hecho en el pasado, trabajará con el nuevo gobierno para que la actividad económica, la seguridad, el desarrollo incluyente y el combate a la pobreza, mejoren la vida de los mexicanos.

Para el sector financiero, es claro que la visión de una

MONEDA EN EL AIRE

Jeanette
Leyva Reus

@LeyvaReus



mujer al frente del gobierno será clave para enfrentar de manera diferente algunos de los problemas que se viven en el país.

En lo que sí coinciden todos es en que Claudia Sheinbaum como primera mujer presidenta de México ya está haciendo historia.

El camino para unir las Fibras

Los caminos siguen llevando a buscar alternativas para que la unión pueda lograrse, ahora Fibra MTY, que tiene como presidente a **Federico Garza**



Federico Garza Santos

Santos, presentó una nueva opción para que puedan integrar la totalidad de activos inmobiliarios con Terrafina en un solo vehículo.

Recordemos que en una primera oportunidad, en abril y mayo presentó una oferta para adquirir el 100 por ciento de los Certificados Bursátiles

Fiduciarios Inmobiliarios (CBFI) de Terrafina, pero debido a que en temas fiscales la operación podría tener problemas, optó por retirar ese camino y ahora presentó una nueva alternativa.

La nueva propuesta incluye los beneficios de las ofertas de intercambio y de las transacciones en efectivo, además de que brinda certidumbre respecto de los efectos fiscales de la operación y, al mismo tiempo, ofrece una alternativa atractiva de consolidación de la administración de ambos vehículos con los beneficios de una administración internalizada bajo la plataforma de administración de Fibra Mty.

Esto, a la par de incrementar de forma atractiva el flujo ajustado de la operación por certificado para los inversionistas de Terrafina y de Fibra Mty.

Lo cierto es que esta historia continúa y de lo-

grarse, será una de las uniones más importantes en el sector. Ya veremos qué pasa.

Energías limpias, meta de Sempra

Infraestructura

La meta es continuar fomentando las energías limpias, y para eso ya la empresa energética Sempra Infraestructura se encuentra en renovación de sus líneas de negocio para responder a la demanda de energía limpia a nivel global.



Justin Bird

Por lo que la reestructuración que realizará Sempra Energética, que lleva **Justin Bird**, estará enfocada en tres líneas de negocio, una de ellas es encontrar soluciones bajas en carbono.

Para ello, la compañía operará y construirá parques eólicos y solares que sumarán mil 300 MW de infraestructura de energía renovable y se desarrollarán proyectos para la producción de hidrógeno limpio; captura, uso y almacenamiento de carbono, y la evaluación de un proyecto gas natural sintético renovable.

También implementará una estrategia para el desarrollo de terminales de licuefacción de gas natural en ambas costas del continente, tanto en el Pacífico como en el Golfo de México y desarrollará infraestructura energética en la que se incluyen proyectos que puedan fortalecer la confiabilidad y seguridad energética, tales como más de 7 mil 800 km de ductos de transporte y distribución de gas natural. Así como una red de terminales de almacenamiento de productos refinados en desarrollo y operación.

Sempra Infraestructura, que tiene una fuerte presencia en el país, cuenta con activos por un valor de 19 mil millones de dólares, enfocados en proporcionar energía más limpia, confiable y accesible para contribuir en la transición energética y descarbonización a nivel nacional e internacional. Sin duda, un tema importante en estos momentos de cambio.

Los 10 años de Bitso

El tiempo ha pasado muy rápido sin duda para este jugador que fue disruptivo en el mercado mexicano, me refiero a **Bitso**, que fundó **Daniel Vogel** y que cumple ya diez años de operar en el mundo de las criptomonedas.



Daniel Vogel

Fue uno de los primeros en iniciar en México en este tipo de negocio crypto, y ha crecido en toda América Latina ya con más de 8 millones de clientes y mil 700 clientes institucionales, ya que almacena una variedad

de más de 50 criptomonedas, así como productos potenciados por crypto para empresas, incluyendo transacciones en crypto y pagos internacionales entre otros. Hoy se encuentran de fiesta y seguramente seguirán dando sorpresas.

Por lo pronto, **Página 32 de 67** el aire.



Activos digitales: exponiendo los ETFs

Los precios de las criptomonedas se han mantenido relativamente altos desde principios de mes, ya que los inversionistas institucionales revelaron sus tenencias de activos digitales, los fondos cotizados en bolsa (ETF) *spot* de bitcoin registraron nuevas entradas y el mercado prácticamente descontó el hecho de que los ETFs de precios al contado de ethereum en EU podrían comenzar a operar pronto.

Los gestores de inversiones estadounidenses con activos bajo gestión superiores a 100 millones de dólares deben cumplir con el marco regulatorio de la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC), que les exige revelar sus tenencias trimestralmente a través de las presentaciones 13-F. El período de presentación, que abarcó los resultados del primer trimestre y finalizó el 15 de mayo, permitió una mejor visión general de la distribución de la propiedad. Los mayores titulares eran fondos de cobertura, creadores de mercado y administradores de patrimo-

nio, y los activos totales mantenidos por estos administradores de inversiones oscilaban entre el 16% y el 35% de la flotación total de los ETFs de precios al contado de bitcoin.

Lo más notable, sin embargo, fue el hecho de que los fondos de pensiones parecen haber ganado cada vez más cariño por esta clase de activos, considerando que la junta de inversiones del estado de Wisconsin asignó casi el 1% de sus activos de 150,000 millones de dólares bajo gestión para ETFs *spot* de bitcoin. Los fondos de las universidades siguen ausentes, a pesar de que el fondo de cobertura que gestiona un tramo de los fondos de inversión de Yale y Princeton tenía una exposición positiva a los activos en su balance. El 70% restante estimado de los titulares de ETFs *spot* de bitcoin en EU sigue siendo difícil de medir, ya que las regulaciones en otros países no exigen que las empresas presenten formularios 13-F.

Por otra parte, los ETFs *spot* de bitcoin tomaron un respiro y finalmente están experimentando una racha de diez días

de entradas continuas, con un promedio de alrededor de 200 millones de dólares diarios. Las posibilidades de que los fondos cotizados en bolsa de precios al contado de ethereum de EU se materialicen en el corto plazo se dispararon la semana pasada después de que la SEC pidió a las bolsas que modificaran rápidamente sus presentaciones 19b-4 y finalmente aprobara los formularios el jueves por la noche.

Las bolsas que deseen incluir un nuevo producto deben presentar el formulario antes mencionado, que en combinación con el formulario S-1 de administradores de activos conduce a la culminación del proceso. Las presentaciones de los administradores de activos sobre los productos habían eliminado recientemente las cláusulas de *staking* (prueba de participación para la validación de transacciones en una *blockchain*) del prospecto, supuestamente con el objetivo de reducir el riesgo de clasificación. Este riesgo de clasificación es importante en EU, ya que la mayoría de las veces los activos se encuentran dentro

de una zona gris entre materias primas y valores. A pesar de que los productos necesitan una confirmación final para comenzar a comercializarse, el mercado considera que hay un 99% de posibilidades de que las operaciones entren en funcionamiento en las próximas semanas.

Las razones detrás de la decisión de la SEC de aprobar las cotizaciones son especulativas, pero podrían estar relacionadas con el panorama político más amplio de Estados Unidos. Las elecciones están a la vuelta de la esquina y algunas encuestas han dado a Trump una ligera ventaja. En el pasado, el partido republicano había defendido múltiples proyectos de ley de criptomonedas, con el objetivo de fomentar

la innovación con respecto a la clase de activos. En general, los inversionistas están esperando la confirmación final de la SEC con respecto a los ETF *spot* de ethereum, que probablemente serían bien recibidos ya que permiten un seguimiento más cercano de los precios *spot*. Dicho esto, tras el reciente repunte y la reducción del descuento de los mayores agregadores sobre el valor neto de los activos, creemos que una aprobación ya descontada.

Los fundamentos son sólidos y las sorpresas en la demanda ciertamente pueden mover los mercados, pero hacia delante, los mercados están esperando algunas señales potencialmente positivas de las cifras macro-

económicas de Estados Unidos. Además de las expectativas de inflación y tasas de interés, la liquidez parece desempeñar un papel importante.

Por el momento, los fondos de los programas de recompra inversa están casi agotados y la liquidez podría deteriorarse rápidamente, ya que es probable que los efectos del ajuste se vuelvan a sentir. Es probable que la disminución general de la liquidez traiga obstáculos para los activos de riesgo, en particular las criptomonedas. En general, la volatilidad a corto plazo podría seguir aumentando a medida que las condiciones macroeconómicas sigan siendo muy relevantes para la clase de activos.



Elección: ¿qué le preocupa a los mercados?

La candidata del Movimiento de Regeneración Nacional (Morena), Claudia Sheinbaum, ganó la elección presidencial el domingo pasado por un margen significativamente más amplio de lo esperado. Con el 93.6 por ciento de las boletas computadas, el Instituto Nacional Electoral (INE) informó que Claudia Sheinbaum (61), ganó la presidencia con el 59.2 por ciento de los votos, seguida por Xóchitl Gálvez, de la coalición opositora PRI-PAN-PRD, con el 27.8 por ciento, y Jorge Álvarez-Máynez de Movimiento Ciudadano obtuvo el 10.4% de los votos. El margen entre Sheinbaum y Gálvez fue más amplio (31.4 puntos porcentuales) con respecto a lo que indicaban las encuestas (22pp). Una vez confirmados los resultados, Claudia Sheinbaum debería asumir el cargo el 1 de octubre.

Mayoría calificada en ambas cámaras y siete gubernaturas. Además del amplio margen entre Sheinbaum y Gálvez, otro resultado que destaca es

el de la Cámara de Diputados y el Senado. En la Cámara Baja, la coalición Morena-Partido Verde-Partido del Trabajo obtuvo entre 346 y 380 escaños, dependiendo del recuento final por distrito –a ser publicado mañana miércoles 5 de junio–, superando la “súper mayoría constitucional” de 2/3 o “mayoría calificada” de 334 escaños. En el caso del Senado, la coalición ganadora también podría haber obtenido la súper mayoría constitucional de 2/3 con un intervalo entre 76 y 88 escaños, mientras que la súper mayoría de 2/3 se puede lograr con 85 escaños. Asimismo, todo parece indicar que Morena sumó una gubernatura más. En cuanto a las nueve gubernaturas en juego, Morena no solo mantuvo las seis que gobernaba (Chiapas, Ciudad de México, Morelos, Puebla, Tabasco y Veracruz), sino que los resultados preliminares indican que ahora añadirán el estado de Yucatán, actualmente gobernado por el PAN, mientras que PAN-PRI-PRD probablemente solo mantuvo una de sus

dos gubernaturas (Guanajuato), y Movimiento Ciudadano probablemente mantuvo Jalisco.

¿Cuál podría ser el significado de una súper mayoría constitucional de 2/3? Entre otras cosas, una súper mayoría en ambas cámaras podría significar que las reformas que el presidente López Obrador presentó al Congreso el 5 de febrero pasado podrían ser aprobadas incluso antes de que Claudia Sheinbaum asuma el cargo el 1 de octubre, ya que los legisladores recién electos comenzarán su mandato el 1 de septiembre. Estas reformas incluyen una serie de cambios para reducir los fondos del INE, así como el cambio estructural en la Suprema Corte para elegir públicamente a los jueces, en lugar de que el Senado los designe dando seguimiento a un riguroso protocolo. Esto podría llevar a tener una corte a modo.

Desafortunadamente, en mi opinión, estas reformas debilitan el andamiaje institucional de nuestro país (“¿Qué tan buena o mala es la reforma electoral de AMLO?”, 8 de noviembre,

2022). Asimismo, también está la reforma al sector eléctrico, en la que desafortunadamente su instrumentación parcial ya nos ha llevado a tener apagones recurrentes (“Hacia la ineficiencia eléctrica y el desincentivo a la inversión”, 19 de mayo, 2020). Un aspecto potencialmente positivo de la presidencia de Claudia Sheinbaum es su conocimiento y deseo por lograr la transición energética, que iría en contra de esa reforma.

A los participantes de los mercados financieros a nivel internacional les está costando trabajo “digerir” la mayoría legislativa constitucional. Por eso observamos un incremento de la volatilidad cambiaria ayer, así como una caída importante de los precios de las acciones de las empresas listadas en las bolsas en México. La mayoría tiene una buena opinión, en general. La presidencia de Sheinbaum podría ser una administración “AMLO 2.0” en términos de responsabilidad fiscal y respeto

a la autonomía del banco central y al régimen de tipo de cambio, con algunas mejoras en cuanto a apertura a las energías verdes y renovables, y al Estado de derecho. Sin embargo, hay temor sobre cómo se utilizará el mandato tan amplio que recibió Morena con las mayorías constitucionales en ambas cámaras. En este sentido, será clave escuchar qué es lo que el presidente López Obrador quiere hacer con las reformas que presentó al Congreso en febrero. Un decidido respaldo a estas reformas podría tener incidencia en la volatilidad del tipo de cambio y por lo tanto en la proyectada trayectoria de tasas de interés de Banxico, menos propensa a respaldar múltiples recortes de tasas por delante.

Además de las reformas del presidente López Obrador, los participantes del mercado van a centrarse en al menos tres temas: (1) Nombramientos del secretario de Hacienda y otros miembros del gabinete. Sheinbaum ha mencionado que el

actual secretario de Hacienda, Ramírez de la O, permanecerá en su administración, al menos al inicio de su administración; (2) disposición para reducir el déficit en el ejercicio fiscal 2025, desde el 5.9 por ciento estimado para finales del ejercicio 2024, y un plan integral para Pemex. En cuanto al presupuesto, recordemos que, a diferencia de la fecha límite del 8 de septiembre para presentar el paquete económico, este año la fecha límite se trasladada al 15 de noviembre, al ser un año electoral; y (3) nombres potenciales para suceder a la subgobernadora Espinosa en el Banco de México, que termina su periodo de ocho años este 31 de diciembre, en caso de que no sea ratificada.

* El autor es Economista en Jefe para Latinoamérica del banco Barclays y miembro del Consejo Asesor del Sector Financiero del Fed de Dallas y del Comité de Fechado de Ciclos de la Economía de México.

* Las opiniones que se expresan en esta columna son a título personal.



PESOS Y CONTRAPESOS

ECONOMÍA INFORMAL (2/3)

POR ARTURO DAMM ARNAL

La economía informal se divide en dos. Sector informal: empresas informales en las cuales todos los trabajadores son informales. Otras modalidades de informalidad: trabajadores que trabajan informalmente en empresas formales. Durante el cuarto trimestre de 2023 en el sector informal trabajó 27.8% de la población ocupada. En otras modalidades de informalidad lo hizo 26.5%. La tasa de informalidad laboral fue 54.3% de la población ocupada.

En el anterior *Pesos y Contrapesos* vimos cuál fue el Valor Agregado Bruto de la economía informal por entidad federativa. Hoy veremos cuál fue el del sector informal y el de las otras modalidades de informalidad.

Los cinco mayores crecimientos anuales del sector informal (empresas informales en las que todos los trabajadores son informales), se dieron en Campeche, 55.2%; Quintana Roo, 27.5%; Querétaro, 23.1%; Yucatán, 17.5%; Chiapas, 17.2%. Los cinco menores tuvieron lugar en Michoacán, 0.4%; Jalisco, 0.8%; Tamaulipas, 1.0%; Hidalgo, 1.2%; Guanajuato, 3.7%. La Ciudad de México 0.0%, y dos estados con crecimiento negativo: Estado de México, menos 5.6%; Tabasco, menos 2.5%.

En cuanto a la contribución a la variación anual del sector informal (6.1%), los cinco estados que más contribuyeron fueron: Nuevo León con 0.76 puntos porcentuales, el 12.46%; Puebla con 0.58, el 9.51%; Veracruz con 0.51, el

8.36%; Oaxaca con 0.50, el 8.20%; Baja California con 0.49, el 8.03%. Los cinco con menor contribución fueron: Michoacán con 0.02 puntos porcentuales, el 0.38%; Tamaulipas con 0.03, el 0.49%; Hidalgo con 0.03, el 0.49%; Jalisco con 0.05, el 0.82%; Colima con 0.06, el 0.98%. La Ciudad de México con 0, el 0.00%; Estado de México con menos 0.81 puntos porcentuales, el menos 13.28%; Tabasco con menos 0.06, el menos 0.98%.

Los cinco mayores crecimientos anuales de las otras modalidades de informalidad (trabajadores que trabajan informalmente en empresas formales), se dieron en Campeche, 14.2%; Michoacán, 10.4%; Jalisco, 9.5%; Puebla, 4.8%; Querétaro, 4.5%. Los cinco menores tuvieron lugar en Tamaulipas, 0.3%; Ciudad de México, 0.6%; Veracruz, 0.6%; Aguascalientes, 0.6%; Coahuila, 0.7%. San Luis Potosí con 0.0%, y ocho estados con crecimiento negativo: Sinaloa, menos 19.9%; Zacatecas, menos 6.7%; Guerrero, menos 4.5%; Colima, menos 4.4%; Nayarit, menos 2.1%; Tabasco, menos 1.5%; Baja California Sur, menos 0.2%; Quintana Roo, menos 0.1%.

En cuanto a la contribución a la variación anual de las otras modalidades de informalidad (1.9%), los cinco estados que más contribuyeron fueron: Jalisco con 0.79 puntos porcentuales, el 41.58%; Michoacán con 0.53, el 27.90%; Estado de México con 0.27, el 14.21%; Guanajuato con 0.19, el 10.00%; Puebla con 0.19, el 10.00%. Los cinco con menor contribución fueron: Tamaulipas con 0.01 puntos porcentuales, el 0.53%; Aguascalientes con 0.01, el 0.53%; Tlaxcala con 0.02, el 1.05%; Coahuila con 0.02, el 1.05%; Morelos con 0.02, el 1.05%. San Luis Potosí, Quintana Roo y Baja California con 0 puntos porcentuales y Sinaloa con menos 0.75, el menos 39.47%; Zacatecas con menos 0.09, el menos 4.74%; Guerrero con menos 0.09, el menos 4.74%; Colima con menos 0.03, el menos 1.58%; Tabasco con menos 0.02, el menos 1.05%; Nayarit con menos 0.02, el 1.05%.

Continuará.



GENTE DETRÁS DEL DINERO

HACIENDA CARGARÁ A PEMEX; GABINETOLOGÍA I Y II

POR MAURICIO FLORES

mauricio.flores@razon.com.mx / @mfloresarellano

Aquí se comentó hace 4 meses, Rogelio Ramírez de la O continuaría como secretario de Hacienda del próximo sexenio en caso de que Claudia Sheinbaum resultase ganadora en la elección presidencial; al confirmarse ese triunfo, el primer mensaje enviado a un nervioso sector financiero fue acerca del carácter transexenal del más alto funcionario del ramo económico..., precisamente cuando un débil crecimiento económico se combina con las debilidades en las arcas públicas entre las que destacan un alto endeudamiento y el deterioro de Pemex que necesita encontrar fuentes de crédito para pagar hasta 10,500 millones de dólares entre 2025 y 2026 conforme advierte la firma S&P Global Ratings.

Cargar con ello, comenta la compañía de análisis crediticio, podría encarecer el crédito para México, elevar las tasas de interés, de no instrumentarse medidas que alivien la situación financiera de la paraestatal, pues los 861 mil millones de pesos inyectados a la petrolera durante el Gobierno de Andrés Manuel López Obrador, pero sin un aumento sostenido de utilidades al invertir sus recursos en el sistema nacional de refinación—destacando Dos Bocas—y plantas de fertilizantes.

Entre los primeros cometidos que Sheinbaum habría encomendado a Ramírez de la O es preparar un plan para que, desde Hacienda, tomase control de las finanzas de la paraestatal petrolera independientemente de quien sea designado como su director general en sustitución de Octavio Romero Oropeza.

Y es que la situación es apremiante sobre todo considerando que el lento crecimiento económico que se refleja en una menguante captación tributaria—estancada en abril pasado respecto al 2023—mientras que los gastos mantienen su crecimiento a tambor batiente de 18.3% anualizado... y que se necesita reflotar a Pemex con nuevos créditos ante la reducción de su capacidad de pago por una producción de crudo reducida a niveles de hace 35 años.

S&P Global Ratings, que dirige Douglas Peterson, señala en su más reciente reporte que la calificación crediticia de México podría degradarse por dos razones: 1) el peso de la debilidad financiera de la petrolera de no ser atajada con acciones que eleven su valor y reduzcan sus costos; 2) mantener

el aumento de gastos sociales (socio electorales) prometidos con el partido Morena de mantener la desaceleración económica en un contexto donde el déficit fiscal programado para 2024 superará el 5% del Producto Interno Bruto.

De perder la calificación riesgo-país, que ya está en el borde de que la deuda del Gobierno mexicano se catalogue de “bonos basura”, el costo financiero sería tan elevado que impactaría como carambola las promesas de campaña que, como dice S&P Global, sostienen la estabilidad social con los programas dispendiados por el partido que encabeza Mario Delgado.

La gobernabilidad económica a escrutinio.

Gabinetología I y II. Hoy, como es de suponer, una buena parte de los funcionarios públicos de primera y segunda línea están dispuestos a seguir en el próximo gobierno; muchas y muchos estarían encantados con ser fichados por el equipo de Sheinbaum. Pero como sólo puede haber un jefe, la situación será tensa, llena de supuestos y especulaciones.

En materia eléctrica, ante los severos problemas de generación y transmisión que dejó la administración de Rocío Nahle en la Secretaría de Energía desde una visión de nacionalismo decimonónico y las decisiones centralistas de Manuel Bartlett, se sabe que Sheinbaum dispone del apoyo de uno de sus compañeros de academia—persona brillante como académico e investigador— Jorge Islas Samperio quien sigue de cerca la problemática que padece el país.

¿Samperio será el próximo director de la CFE?

Los expertos recomiendan a un experto para hacer frente a los apagones que amenazan con paralizar al país. Los políticos, por supuesto, recomendarán políticos.

A ver qué toques pasas.

Comunicaciones y Transportes. Quien tuvo un cierre de sexenio digno de reconocerse es Jorge Nuño, titular la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transporte: organizado, técnicamente disciplinado y operativamente activo. Administró con eficacia los pocos recursos federales enviados a la SICT.

Es un buen gallo para repetir en medio de los retos y dificultades existentes.

Pero hay otros contendientes: 1) el secretario de Obras de la CDMX, cercano de años con la hasta ahora ganadora de la elección presidencial, Jesús Esteva, quien promovió planes de infraestructura urbana 2) el secretario de movilidad de la CDMX, Andrés Lajous, quien lanzó planes de traslado eléctrico y no invasivo en la capital.

Veremos.

PrestaPrenda a 15 años. Hace 15 años inició el negocio de crédito prendario PrestaPrenda del Grupo Salinas que encabeza Ricardo Salinas Pliego. Más de 6 millones de personas han sido respaldadas para salir adelante de la precariedad económica que un día sí, y otro, lastima a millones de mexicanos.

El modelo de PrestaPrenda, que dirige Sergio Raimond-Kedilha, con sus 140 sucursales, genera un modelo de economía incluyente en los sitios donde llega... pues ahí, por lejos que esté, es México.



Septiembre caliente



Cuando hace seis años Andrés Manuel López Obrador ganó las elecciones presidenciales, fue cuestión de horas tras el cierre de las casillas para que, quien era presidente, Enrique Peña Nieto, simplemente desapareciera del panorama.

Así, López Obrador empezó de facto su sexenio mucho tiempo antes de ponerse la banda presidencial y la mejor muestra de ello fue su decisión en octubre del 2018 de cancelar la construcción del aeropuerto en Texcoco.

Ahora que Claudia Sheinbaum está por convertirse en Presidenta electa de México es prudente la pregunta si después del 1 de octubre realmente López Obrador se retirará a su rancho, como lo prometió. Porque, como sea, prometió muchas cosas que simplemente no cumplió.

En lo que sabemos si esa promesa sí la cumplirá o no, le quedan 118 días de poder pre-

sidencial que seguro querrá utilizar hasta el último minuto.

Y antes de que llegue ese último minuto del mandato de López Obrador, va a tener a su disposición 30 largos días de un congreso con mayoría calificada y esa es mucha tentación para quien siempre deseó confeccionarse una Constitución como traje a la medida.

En febrero pasado delineó un paquete de cambios legales, muchos a nivel constitucional, que, en medio de mucha paja, esconden dardos envenenados al sistema democrático y otros son puntillas para las maltrechas finanzas públicas.

No hay que perder de vista que ese paquetazo de reformas lo adoptó y lo hizo suyo en sus ofertas de campaña la virtual ganadora de la presidencia de este país.

Es a esta intencionalidad autoritaria en combinación con la mayoría conseguida por el oficialismo en las elecciones del domingo pasado que reaccionaron de forma tan negativa los mercados financieros mexicanos.

Y es que López Obrador podría en septiembre ordenar la aprobación de una contrarreforma electoral que deje a los partidos políticos de oposición sin financiamiento y sin representación legislativa, porque plantea la eliminación de las candidaturas plurinominales.

Este paquete de reformas, que también podría refrendar Sheinbaum como su prioridad, contempla someter la autonomía del Poder Judicial y la eliminación de las dependencias y organismos autónomos.

Tendrá 30 largos días del noveno mes del año para destruir el sistema de pensiones y usar al antojo del poder ejecutivo la bolsa de recursos de las cuentas individuales.

Es cierto que hasta la semana pasada Claudia Sheinbaum era la candidata del Presidente, pero hoy es la virtual Presidenta electa de este país y eso cambia su relación con el presidente saliente. No su cercanía, pero sí cualquier nivel de subordinación.

Es un hecho, en torno a la virtual ganadora de las elecciones del domingo hay personajes de mayor capacidad intelectual y profesional. Además, no puede ser la misma visión la de una científica de la academia que la de un empírico de las plazas públicas.

Pero el poder, el carisma y la tentación de eternizarse en el mando no se pueden descartar aún.

Por lo pronto, septiembre tendrá 30 largos días en los que López Obrador podría dejar una costosa herencia legislativa que a nadie va a servir, mucho menos a quien le suceda a partir del 1 de octubre.



IQ FINANCIERO

N+ con gran acierto en cobertura de votaciones

Claudia Villegas
@LaVillegas1



N+ dio en la mira de las votaciones, contribuyendo con información objetiva y veraz a dar certeza al proceso electoral. Cuando el equipo de N+ dio a conocer que contaba con información suficiente para comunicar que la Doctora Claudia Sheinbaum aventajaba en las elecciones de este dos de junio, la sorpresa no se hizo esperar porque el anuncio se daba en medio de una gran incertidumbre en medio de la liberación de resultados del conteo rápido del Instituto Nacional Electoral que encabeza la consejera presidenta Guadalupe Taddei.

Con todo, el equipo de N+, que forma parte de TelevisaUnivision y que no sólo ha venido ganando premios y reputación, se apuntó un gran acierto que nos hizo recordar la gran influencia que tiene la televisión abierta y los medios de información, aún en medio de la era de las redes sociales. Así, cuando se confirmó la información de avanzada que liberó N+, quedó claro que la televisión abierta tiene una gran historia en materia de coberturas informativas aprovechando la posibilidad de combinar plataformas, de lograr mensajes transversales a través de las redes sociales y de la auto comunicación de masas. Además, en medio de las pifias que cometieron algunas casas encuestadoras, N+ se ubicó como un líder de opinión que ofrece datos oportunos para las audiencias. Por lo pronto sorprendió durante el

proceso, que TelevisaUnivision y N+ dieron a conocer constantemente que, tanto los monitoreos del INE como los de una empresa independiente, calificaron su cobertura como las más equilibrada y objetiva. Veremos qué sigue.

RETIRAN LICENCIA A FOOD & WINE

Los que no están pasando por un buen momento son los editores de la revista Food & Wine que, casualmente, son los mismos de la revista Forbes México, una publicación que opera aquí en el país en medio de muchos problemas legales y cuya licencia está en medio de un litigio. Mario Menéndez, socio de Media Business Generators, conocida como MGB, habría recibido la noticia de que ante la deuda que mantenía por la licencia de Food & Wine en español, simplemente ya no podría editarla. Menéndez tiene que lidiar, además, con el litigio frente a Forbes en Estados Unidos para mantener la licencia de la prestigiada publicación. Apparentemente, para hacerlo obtuvo un recurso de suspensión, un amparo, lo que ha inhibido a algunas marcas que, para estas fechas, ya deberían estar pautando acuerdos comerciales con Forbes que durante los primeros años se convirtió en un gran competidor en el mercado editorial de publicaciones especializadas en negocios. Mediación, arbitrajes y atracción de litigio a un tribunal de la Ciudad de México, son algunas de las opciones de

MGB que estaría defendiendo una especial al tanto frente a otros tiradores interesados en operar el cabezal de Forbes.

EL VOTO OCULTO FUE PARA SHEINBAUM

Resulta que hace algunos días se realizó un cónclave de directores de casas encuestadoras con directivos y analistas del sector financiero. En esa reunión, no sólo se presentaron los resultados de sondeos sobre el comportamiento de las votaciones del pasado 2 de junio. Allí quedó claro que, si bien era cierto que la ventaja de la Doctora Claudia Sheinbaum estaba más que anunciada, a muchos le sorprendió que, durante los últimos días, la diferencia avanzara sobre dos dígitos. No faltaron, por supuesto, las posiciones respecto al "voto oculto".

Aquí le comentamos que, en un reporte, el banco de inversión Barclays aseguró que sí se presentaría un conflicto post electoral tomando en cuenta que la diferencia en el resultado de las votaciones entre Sheinbaum y Gálvez disminuiría dando espacio a una especie de pataleo. Barclays argumentó que el voto oculto se haría presente. En tono de broma y, después del resultado de los comicios, algunos de los financieros que asistieron a ese cónclave de casas encuestadoras bromeaban con la idea de que no se imaginaban que el voto oculto provendría de los simpatizantes de Sheinbaum. Y no fue cualquier diferencia: más de cinco millones de votos •

Fecha: 04/06/2024

Columnas Económicas

CRÓNICA

Página: 19

IQ Financiero / Claudia Villegas Cardenas

Area cm2: 377

Costo: 40,011

2 / 2

Claudia Villegas





El agua un tema muy mencionado, pero poco aterrizado en la política

Hace unos días que se realizaron las elecciones más grandes de la historia del país y previo a ellas, los que fueron los 3 candidatos que durante mucho tiempo y a través de múltiples spots de radio, televisión y en redes; tres debates y varios encuentros con organizaciones, cámaras; vinieron los 3 a la Coparmex; pudimos ver entre las precampañas y la campaña electoral, sus propuestas, sus diferentes perfiles, sus capacidades técnicas y experiencia.

Pero sobre todo pudimos vislumbrar políticas públicas para el país que nos ofrecen para temas concretos. Para el tema del agua: tuvimos encuentros concretos con sus equipos de especialistas y desafortunadamente, en los tres casos, no escuchamos soluciones concretas que en las que tuvieran ya un plan de implementación, presupuesto, y sus formas de fondeo de estos magnos y muy importantes proyectos para el país. Desde la Coparmex, de manera muy sucinta, ponemos en la mesa 4 prioridades que se tienen que atender:

1. Programa integral para equipamiento, automatización y mejora de los sistemas de riego para ahorrar agua con mayor producción alimentaria. Miles de millones de pesos hay que invertir cada año para equipar al campo y que menos agua sea necesaria produciendo más.

2. Desarrollar un plan integral para mejorar operativamente los Organismos Operadores de Agua y Saneamiento. Proponemos que con gobernanza ciuda-

dana se puede blindar políticamente al servicio del agua y con esto, desarrollar sistemas de planeación estratégica que trascienda administraciones privilegiando lo técnico y no lo político; esto implica medir y cobrar de forma justa y subsidiaria, pero a todos por el servicio y eso generará los recursos suficientes para mejorar la infraestructura y la eficiencia física.

3. Modernizar el obsoleto sistema de tratamiento de aguas en todo el país y desarrollar un programa muy agresivo de fiscalización de las descargas de la ciudades e industria para dar cumplimiento con esta obligación, pero no limitarnos a tratar el agua para llegar a la Norma001; sino aprovechar los desarrollos tecnológicos e invertir estratégicamente para que la podamos reusar en el campo, en la industria y hasta para el consumo humano.

4. Llevar a la Conagua a una secretaría de estado, para que tenga capacidad política, técnica y económica para cumplir con su muy importante misión de administrar el agua del país

5. Revisar la Ley de Aguas Nacionales que tiene estímulos perversos que no motivan el ahorro y que se garanticen las concesiones que si cumplen con su vocación, ya sea para el uso agrícola, industrial, para el servicio público urbano o para la generación energética, y que se hagan los ajustes pertinentes para tener legalidad y certidumbre.

#OpinionCoparmex



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Crece desconfianza por nuevo Congreso, septiembre con AMLO más riesgo, la SCJN y alto a inversión

Tras los resultados electorales, ayer ni los más aguzados expertos entendían que sucedió. El triunfo de Claudia Sheinbaum se veía probable, más no el aplastante resultado en el Congreso con mayoría calificada de Morena.

La falta de contrapesos no es el mejor escenario para la certidumbre. De ahí que el dólar por la noche llegara a 18 pesos y cerrara sobre 17.71, lo que implicó una devaluación de 4.40%.

La BMV de Marcos Martínez también bajó 6.11% con muchos títulos lastimados: Alsea, Asur, Alfa, AMX, Banorte, BanBajío, Gentera, Axtel, Alpek, entre otros, ya con valuaciones de por sí castigadas.

Y es que con un Congreso mayoritariamente de Morena todo puede aprobarse. Desde una nueva Constitución, hasta afectar la autonomía de Banxico. Ayer Banco Base con Gabriela Siller destacó ese par de asuntos.

Pero el escenario también está ni mandado a hacer para la desaparición de los organismos autónomos o modificar el estatus de las afores, rubro en la mira.

En septiembre tomará posesión el nuevo Congreso. AMLO con un mes de margen, bien podría rubricar su gestión con muchos cambios que quedaron en el tintero. Además en diciembre, la 4T tendrá también el control de la SCJN al concluir el lapso de

Luis María Aguilar.

Ayer AMLO intentó sofocar la andanada especulativa al reiterar que Rogelio Ramírez de la O continuará en SHCP. El panorama inmediato para las finanzas públicas no se ve sencillo, máxime el asistencialismo, Pemex y la economía de Estado. El déficit está en 6% del PIB. Hay riesgos para la nota soberana y urge una reforma fiscal.

Está por ver el tipo de gestión de Sheinbaum y su gabinete. Por ahora el horizonte para la IP no se ve fácil. No se descarta que el tipo de cambio pueda depreciarse más. Hay quien habla de un dólar hasta en 20 pesos.

Lo que es un hecho es que, si el panorama para la inversión ya era complicado para el segundo semestre, el triunfo de Morena sin contrapesos -lo que no se veía desde la época de Gustavo Díaz Ordaz-, mantendrá muy acotada esa variable, incluso en 2025, hasta conocer como vendrá el "segundo piso" de la 4T y la elección en EU con Donald Trump a la vista.

Por lo pronto mucha desconfianza.

MEXICANA APUESTA PERDEDORA Y LIMITADO IMPACTO DE MERCADO

El regreso de Mexicana será a futuro otro lastre para el presupuesto. Hoy opera con 4 aviones, lo que supone menos riesgo, pero también rentabilidad acotada. El anuncio ayer de la compra de 20 aviones a Embraer,

modificará ese estatus. Serán diez E-190 para 108 pasajeros y diez E-195 con 132 asientos. La idea de Sedena de Luis Crescencio Sandoval es aumentar las frecuencias para conectar el AIFA con Tijuana, Cancún, Villahermosa, Veracruz, Monterrey y Guadalajara. La entrega comenzará en 2025 y continuará en 2026. Esta otra propuesta costará al erario al operar con tarifas diferenciadas y el impacto para Aeroméxico, Volaris y Viva será limitado. Una especie de Aeromar en un rubro que antaño ya costó mucho al Estado.

FLORES SU CARTA PARA DEJAR COPARMEX CDMX Y RECHAZAN MISOGINIA

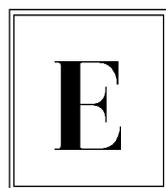
En su carta de renuncia a Coparmex CDMX del 29 de mayo, María Luisa Flores del Valle, con 23 años de afiliada, manifiesta que aún no entiende por qué le negaron su postulación por la presidencia para relevar a Armando Zuñiga. Se habría convertido en la primera mujer en dicha posición. Señala que el dictamen de su queja ante la Comisión de Honor y Justicia a cargo de Carlos Sánchez Mejorada tampoco ayudó. De ahí la determinación de cerrar su ciclo. Se queja de varios cambios estatutarios. Uno fue el recorte del plazo de un año a 6 meses para el curso que deben tomar los aspirantes. El organismo reiteró que lo aprobó el consejo y la asamblea para aumentar el aforo. Obvio se rechazó un caso de misoginia.



UN MONTÓN — DE PLATA —



El perfil de la virtual Presidenta electa es sustancialmente técnico, y ella ha establecido sólidas líneas de diálogo con el sector empresarial



El triunfo de **Claudia Sheinbaum** y Morena debe empezar a verse con una perspectiva más analítica y menos pasional. La virtual Presidenta electa no es, ni de cerca, un personaje como **Nicolás Maduro** en Venezuela, quien sustituyó a **Hugo Chávez** únicamente para confrontarse irracional-

mente contra Estados Unidos y para perpetuarse en el poder con tres mandatos consecutivos. Ni AMLO es Hugo Chávez, ni Sheinbaum es Maduro. El perfil de Sheinbaum es sustancialmente técnico, y ella misma ha establecido sólidas líneas de diálogo con el sector empresarial.

¿Por qué, entonces, el nerviosismo de los mercados, expresado ayer con una fuerte depreciación del peso y con una caída notoria del Índice de la Bolsa? La respuesta está en la mayoría calificada que muy probablemente Morena, el Partido del Trabajo y el Partido Verde podrán tener tanto en la Cámara de Diputados como en la de Senadores. Ello abriría la puerta para que ese bloque cambie la Constitución, algo que los mercados no habían visto venir.

El nerviosismo no es por ella, sino por ellos, porque hasta donde hemos podido escuchar en el discurso de ayer lunes de Sheinbaum, su mensaje hacia los empresarios y hacia la inversión fue positivo: “respetaremos la libertad empresarial y promoveremos y facilitaremos con honestidad la inversión privada nacional y extranjera”.

**El triunfo
morenista en
las Cámaras
abrirá la puerta
a un vasto menú
legislativo**

Si nos ceñimos al discurso de Sheinbaum, todo estaría en calma.

Pero desafortunadamente no sabemos qué tipo de agenda legislativa puede surgir de quienes controlen las Cámaras. Una cosa es que le aprueben reformas constitucionales, como integrar a la Guardia Nacional bajo el mando del Ejército, y otra muy distinta que a algún diputado o senador se le ocurra proponer algún disparate que atente contra la propiedad privada, las clases medias o los empresarios. Ahí es donde está el riesgo.

El triunfo morenista en las Cámaras abrirá la puerta a un vasto menú legislativo, donde lo mismo cabe una reorganización de la administración pública, hasta atrocidades imaginadas por morenistas radicales, como lanzar un fuerte impuesto a las herencias; o limitar los derechos de propiedad sobre la tierra. En otras palabras: no es necesario con que Sheinbaum haya superado sus años de activismo de izquierda radical. Ahí parece no haber riesgo. El problema es que podrían emerger liderazgos radicales empoderados, y cimbrar desde el Congreso a los mercados. Por eso el anuncio del presidente **López Obrador** en el sentido de que **Rogelio Ramírez de la O** permanecerá en Hacienda no fue suficiente para detener el nerviosismo de ayer.

JUAN CORTINA

El Consejo Nacional Agropecuario de **Juan Cortina** dijo que, a través del diálogo con **Claudia Sheinbaum**, impulsarán políticas “que favorezcan la seguridad alimentaria de nuestro país y promuevan el desarrollo sostenible del campo mexicano”.

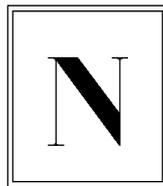


CORPORATIVO



Tras el resultado de las elecciones federales el dólar interbancario subió hasta 17.70 pesos, se trata de una caída del peso de 4.2 por ciento

INCERTIDUMBRE



o sólo la clase política, también los inversionistas, se mostraron sorprendidos ante los resultados de las elecciones donde Morena arrasó. El carro completo con la Presidencia de la República, y la posibilidad de alcanzar la mayoría calificada en el Congreso con el apoyo del Verde y el PT, le dará a **Claudia**

Sheinbaum Pardo y al partido guinda un poder político que no se veía desde los tiempos de **José López Portillo** cuando el PRI tenía fuerza hegemónica.

Y como la incertidumbre es mala consejera el dólar interbancario escaló hasta 17.70 pesos, una depreciación del peso de 4.2 por ciento, la peor en una sola jornada desde antes de la pandemia.

El mercado accionario también respondió con fuerte ajuste y el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores retrocedió 6 por ciento para quedar en 51 mil 758 unidades.

En la jornada financiera también llamó la atención la fuerte caída de las acciones bancarias: Banorte retrocedió 11.1 por ciento; BanBajío, 9 por ciento e Inbursa, 6.5 por ciento.

Ante esa respuesta de los inversionistas, el presidente

La volatilidad seguirá y en la transición de gobierno será importante la comunicación

Andrés Manuel López Obrador tuvo que salir en la *mañana* a confirmar que **Rogelio Ramírez de la O** seguirá de manera indefinida en la Secretaría de Hacienda acompañando al nuevo gobierno federal, algo que de alguna forma ya sabían los mercados.

Pero más allá de los movimientos especulativos, que por cierto se dan en los procesos electorales, queda claro que Morena tendrá el poder

suficiente para reformar al poder judicial, y si lo ve necesario realizar los cambios constitucionales para cambiar al sistema político e incidir en la economía.

También en un sistema de pesos y contrapesos como el que tenía México hasta hace poco, muchos ven las horas contadas para los organismos autónomos, máxime que viene un recorte al gasto público para hacer frente al mayor déficit fiscal en 30 años, lo que sabremos en unas semanas cuando se presenten los avances del Paquete Económico para 2025.

Todo indica que la volatilidad seguirá, y en la transición de gobierno será muy importante la comunicación con los inversionistas luego de un resultado en las urnas que no esperaban y donde hay más dudas que certezas.

“Un gran poder conlleva una gran responsabilidad” dice un antiguo adagio que varios refieren a la cultura griega y que aplica para el próximo gobierno. Al tiempo.

LA RUTA DEL DINERO

En más de lo mismo le adelanto que hoy a las siete de la mañana, el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, tendrá una conferencia telefónica con inversionistas institucionales, entre ellos varios fondos que tienen activos en pesos. La intención es serenar los ánimos ante los cambios en puerta donde se anticipa una reforma profunda al sistema judicial donde se quitaría el actual pleno de la Suprema Corte de Justicia de la Nación, es decir más que los temas económicos preocupa a los mercados los cambios políticos.



Crece desconfianza por nuevo Congreso, septiembre con AMLO más riesgo, la SCJN y alto a inversión

Tras los resultados electorales, ayer ni los más aguzados expertos entendían que sucedió. El triunfo de **Claudia Sheinbaum** se veía probable, más no el aplastante resultado en el Congreso con mayoría calificada de Morena.

La falta de contrapesos no es el mejor escenario para la certidumbre. De ahí que el dólar por la noche llegara a 18 pesos y cerrara sobre 17.71, lo que implicó una devaluación de 4.40%.

La BMV de **Marcos Martínez** también bajó 6.11% con muchos títulos lastimados: Alsea, Asur, Alfa, AMX, Banorte, BanBajío, Genera, Axtel, Alpek, entre otros, ya con valuaciones de por sí castigadas.

Y es que con un Congreso mayoritariamente de Morena todo puede aprobarse.

Desde una nueva Constitución, hasta afectar la autonomía de Banxico. Ayer Banco Base con **Gabriela Siller** destacó ese par de asuntos.

Pero el escenario también está ni mandado a hacer para la desaparición de los organismos autónomos o modificar el estatus de las afores, rubro en la mira.

En septiembre tomará posesión el nuevo Congreso. AMLO con un mes de margen, bien podría rubricar su gestión con muchos cambios que quedaron en el tintero. Además en diciembre, la 4T tendrá también el control de la SCJN al concluir el lapso de **Luis María Aguilar**.

Ayer AMLO intentó sofocar la andanada especulativa al reiterar que **Rogelio Ramírez de la O** continuará en SHCP. El pano-

rama inmediato para las finanzas públicas no se ve sencillo, máxime el asistencialismo, Pemex y la economía de Estado. El déficit está en 6% del PIB. Hay riesgos para la nota soberana y urge una reforma fiscal.

Está por ver el tipo de gestión de Sheinbaum y su gabinete. Por ahora el horizonte para la IP no se ve fácil. No se descarta que el tipo de cambio pueda depreciarse más. Hay quien habla de un dólar hasta en 20 pesos.

Lo que es un hecho es que, si el panorama para la inversión ya era complicado para el segundo semestre, el triunfo de Morena sin contrapesos –lo que no se veía desde la época de Gustavo Díaz Ordaz–, mantendrá muy acotada esa variable, incluso en 2025, hasta conocer como vendrá el “segundo piso” de la 4T y la elección en EU con Donald Trump a la vista.

Por lo pronto mucha desconfianza.

MEXICANA APUESTA PERDEDORA Y LIMITADO IMPACTO DE MERCADO

El regreso de Mexicana será a futuro otro lastre para el presupuesto. Hoy opera con 4 aviones, lo que supone menos riesgo, pero también rentabilidad acotada. El anuncio ayer de la compra de 20 aviones a Embraer, modificará ese estatus. Serán diez E-190 para 108 pasajeros y diez E-195 con 132 asientos. La idea de Sedena de Luis Crescencio Sandoval es aumentar las frecuencias

para conectar el AIFA con Tijuana, Cancún, Villahermosa, Veracruz, Monterrey y Guadalajara. La entrega comenzará en 2025 y continuará en 2026. Esta otra propuesta costará al erario al operar con tarifas diferenciadas y el impacto para Aeroméxico, Volaris y Viva será limitado. Una especie de Aeromar en un rubro que antaño ya costó mucho al Estado.

FLORES SU CARTA PARA DEJAR COPARMEX CDMX Y RECHAZAN MISOGINIA

En su carta de renuncia a Coparmex CDMX del 29 de mayo, María Luisa Flores del Valle, con 23 años de afiliada, manifiesta que aún no entiende por qué le negaron su postulación por la presidencia para relevar a Armando Zuñiga. Se habría convertido en la primera mujer en dicha posición. Señala que el dictamen de su queja ante la Comisión de Honor y Justicia a cargo de Carlos Sánchez Mejorada tampoco ayudó. De ahí la determinación de cerrar su ciclo. Se queja de varios cambios estatutarios. Uno fue el recorte del plazo de un año a 6 meses para el curso que deben tomar los aspirantes. El organismo reiteró que lo aprobó el consejo y la asamblea para aumentar el aforo. Obvio se rechazó un caso de misoginia.

Página: 9

Area cm2: 232

Costo: 43,936

1 / 1

Magdiel Gómez Muñiz

**MAGDIEL
GÓMEZ
MUÑIZ**

COLUMNA INVITADA

Gobernabilidad y Justicia, doctora

La democracia es un sistema político que se caracteriza por la participación activa de la ciudadanía en la toma de decisiones, ya sea de manera directa o a través de representantes electos. La bondad de una democracia no radica únicamente en el proceso electoral, sino en los resultados que este sistema produce en términos de gobernabilidad y justicia. Una democracia verdaderamente efectiva es aquella que logra equilibrar estos dos pilares, generando un entorno donde las instituciones funcionan correctamente y las decisiones del gobierno reflejan los intereses y necesidades de la población.

Con los resultados electorales obtenidos, Dra. Sheinbaum, tiene al menos dos asignaturas pendientes: a) el crear una nueva narrativa para pacificar y unir a la sociedad. Imposible seguir derramando sangre; ninguna polarización disminuye la hostilidad ni genera progreso. La memoria histórica exige un sistema legal robusto, enmarcado con un gabinete de perfiles óptimos para hacer una administración pública eficiente; eso sin olvidar lo que desde el Ejecutivo se vuelve obligado un marco institucional que permita la cooperación y el diálogo entre los distintos poderes del Estado. Una buena gobernabilidad es fundamental para el desarrollo económico y social, ya que permite la estabilidad política y la confianza de los ciudadanos en sus instituciones. Cuando los resultados electorales, -como acaba de suce-

der- conducen a una administración competente, se crean las condiciones necesarias para el progreso y el bienestar de la sociedad.

Por otro lado, b) la justicia es un componente esencial de cualquier democracia que aspire a ser legítima y sostenible. La justicia en una democracia se manifiesta en la igualdad ante la ley, el respeto a los derechos humanos y la garantía de un acceso equitativo a oportunidades y recursos. Un sistema judicial independiente y transparente es crucial para asegurar que los ciudadanos puedan confiar en que sus derechos serán protegidos y que las violaciones a la ley serán sancionadas sin importar la posición o influencia de los involucrados. La justicia social, entendida como la distribución equitativa de los beneficios del desarrollo, también es vital para la cohesión y la paz social; pero sin duda, siempre falta mucho por hacer.

Con estas dos variables: gobernabilidad y justicia se hace evidente que una gobernabilidad efectiva sin justicia puede conducir a un régimen autoritario y opresivo. Esperemos no suceda. De igual manera, un énfasis en la justicia sin una gobernabilidad adecuada puede resultar en ineficiencia y caos. Por lo tanto, es una extraordinaria oportunidad para iniciar una nueva era en la que México, por fin, goce de una democracia saludable donde se equilibren ambos aspectos, asegurando que las fisuras que se padecen no se hagan más grandes.

Página: 15

Area cm2: 240

Costo: 45,451

1 / 1

Hugo González



**HUGO
GONZÁLEZ**

TECNOEMPRESA

Los histéricos inversionistas del Serengueti



Por qué siempre consultan a los mismos? los últimos años.

¿Por qué insisten en consultar a especialistas que pierden su talento intelectual por dejarse llevar por sus pasiones? Estas preguntas vienen a cuento por una combinación de factores en los mercados internacionales y México que nos hacen ver que, a veces, el análisis se retuerce demasiado.

No niego que los resultados de las elecciones federales en México nuevamente hicieron efecto en los asustadizos inversionistas del Serengueti financiero, sin embargo, puede ser que también se esté exagerando la reacción o no se consideren otros factores de análisis.

Ayer tanto la Bolsa Mexicana de Valores, como la cotización del peso vivieron una jornada negra con caídas de 6.1% y de casi 3%, sin embargo, les tengo una noticia, siempre es lo mismo. El 2 de julio de 2018, cuando el presidente López Obrador fue reconocido como el ganador de la elección presidencial, la BMV perdió 2.12% y el dólar casi 1%.

A los impalas inversionistas no les gusta que ningún tigre o león les enseñe los dientes y por eso deciden salir corriendo de los mercados esperando ver de qué tamaño es la amenaza. La aplanadora Morena les da miedo, pero siendo sinceros, los únicos que deben temer son quienes hacen grandes negocios al amparo del poder judicial. Por ello, es muy probable que, al cierre de la semana, los especuladores del Serengueti financiero regresen al bebedero que les ha dado muy buenos rendimientos en

Por eso hay que esperar precisamente al viernes cuando en EU se dé a conocer el informe de empleo no agrícola de ese país ¿Por qué? Porque la economía gringa, sigue fuerte y resistente, desafiando las expectativas, incluso frente a los elevados tipos de interés de mayo. Y esto tiene a todos con los nervios de punta.

Los especialistas están esperando que el mercado laboral haya creado 185 mil puestos de trabajo en mayo, un repunte modesto comparado con abril. Bueno, en el mundo de las finanzas, un “modesto repunte” puede ser la diferencia entre que la Reserva Federal (Fed) mantenga los tipos de interés como están o decida subirlos.

Los mercados, siempre propensos a la histeria del Serengueti, temen que una economía demasiado fuerte obligue a la Fed a mantener los tipos altos o, peor aún, a subirlos. Por eso la Fed sigue pidiendo paciencia y según Neel Kashkari, presidente de la Fed de Minneapolis, puede que los tipos tengan que mantenerse inalterados por un tiempo “prolongado”.

Eso si mueve los mercados, incluso lo que haga Nvidia con el anuncio de su nueva línea de chips llamada “Rubin”. Este anuncio llega antes de que su próxima generación de procesadores, “Blackwell”, empiece a comercializarse.

Luego entonces, esperemos hasta el viernes para que los inversionistas se serenen, para ver si el mercado laboral sigue siendo fuerte y resistente o si los gigantes tecnológicos siguen innovando. ¿Y la aplanadora de Morena en México? ¿eso qué?



PASE DE ABORDAR

Claudia presidenta

**RICARDO
CONTRERAS
REYES**



El arrollador triunfo de Claudia Sheinbaum despeja todas las dudas sobre los avances de la consolidación de la llamada Cuarta Transformación en el próximo sexenio, pues contará con una cómoda mayoría calificada en la Cámara de Diputados que le permitirá, junto con sus aliados, reformar la Constitución a su modo, sin trabas de por medio y sin dialogar con la oposición.

Existe la duda de cuál será su estilo de gobernar, tomando en cuenta que ha sido una fiel replicadora del mensaje del Presidente López y durante sus tres años de campaña prometió dar continuidad a los principales proyectos de la 4T.

En su mensaje del domingo a medianoche, donde se declara ganadora de la contienda, su tono sonó más conciliador,

menos agresivo que el de su tutor.

Dijo que gobernará para todos, incluyendo a aquellos que no comparten los ideales de la Cuarta Transformación y que son simpatizantes de otras fuerzas políticas. Seguramente se refería a aquellos a quienes AMLO califica de conservadores, clasistas, racistas e hipócritas.

La medida de la Presidente Electa podría alentar a una transición más tolerante, pues hizo un llamado a caminar juntos por el sendero de la paz y la justicia. ¿Seguirá la política de “abrazos, no balazos”? La iglesia católica ya la felicitó y le pide una transición sin violencia.

¿Poder tras el trono? Claudia dice que no lo habrá; López dijo ayer en su mañana que platicará con ella para analizar la ejecución del llamado Plan C, donde pretende reformar al Poder Judicial a fin de los Ministros de la Suprema Corte de Justicia de la Nación sean electos por el voto de la ciudadanía; y la Guardia Nacional esté adscrita a la Secretaría de la Defensa Nacional, entre otras.

López enviará las iniciativas el 1 de septiembre, cuando rinda protesta el nuevo Congreso General, y así pavimentar el camino transexenal del segundo piso de la 4T.

¿Se repetirá la nueva versión del Maxi-

mato, operado por el expresidente Plutarco Elías Calles hace casi 100 años, cuando impuso y manipuló a 4 presidentes? El tiempo nos dará la respuesta.

Comenzó junio y *Time Ceramics* aún no inicia sus operaciones. La empresa de origen chino inició en 2023 la construcción de su planta en el municipio de Emiliano Zapata, Hidalgo, con una inversión superior a los 3 mil 600 millones de pesos.

Recientemente, realizamos un recorrido por la planta donde Carlos Lomé, Gerente Comercial, comentó que ya está todo listo para el arranque de la fábrica de pisos y baldosas. El ejecutivo, quien residió muchos años en China, reconoce que han tenido importantes pérdidas económicas por el retraso de las actividades debido a la existencia de dos pozos de agua que no han sido explotados porque los derechos de concesión no han concluido su proceso legal. Dijo que Vidaur Mora, representante legal de la empresa, les ha garantizado que todo está en orden y que los permisos y concesiones faltantes estarán resueltos en los próximos días. Hemos intentado platicar con Vidaur y seguimos en espera de su respuesta, a través de un correo electrónico, para sentarnos a platicar con él a fin de conocer el estatus legal de la explotación legal del agua.



PRISMA EMPRESARIAL

Nervios en los mercados financieros

**GERARDO
FLORES
LEDESMA**



El triunfo de Claudia Sheinbaum y el poder absoluto de Morena en el Congreso de la Unión ha puesto a los mercados financieros en el carril del nerviosismo, porque los inversionistas siempre se mueven en países donde hay contrapesos en los poderes de la Unión.

Aunque muchos hombres de negocios ya habían descontado esa victoria electoral, el hecho de que el país se haya pintado del color de Morena casi en su totalidad y tenga en sus manos el control de los 3 poderes, provocó que el tipo de cambio se haya presionado de 17.43 pesos por dólar hasta 17.71 en la madrugada del lunes 3 de junio.

Los portafolios de inversión no esperaban que Morena y sus aliados tuvieran mayoría calificada en el Congreso, y con una oposición sin poder de maniobra, no se necesita ser sabio para suponer que esa es una mala noticia para los mercados.

Está claro que con dicho escenario legislativo es segura la aprobación de reformas a la Constitución, comenzando por el Plan C que acabará con todos los argumentos de quienes no quieren modificaciones en el sector energético, comercial, laboral y mucho menos un Poder Judicial diezmado y sujeto a los caprichos del partido en el poder.

Muchos expertos financieros asumen tranquilidad al saber que al frente de la Secretaría de Hacienda quedará Rogelio Ramírez de la O, y será el orquestador del presupuesto para el 2025.

Sin embargo, en algunas semanas comenzarán las elecciones en Estados Unidos, y este evento puede exacerbar el nerviosismo de los inversionistas.

Los mercados tienen temor, pero intentan asimilar la postura de Claudia Sheinbaum en relación con la mayoría de un Congreso que puede radicalizarse y mover a su arbitrio una agenda con temas espinosos como la soberanía energética, Pemex, nearshoring, la falta de capacidad de generación eléctrica, entre otros.

El riesgo más importante y creciente es la posibilidad de politización de la Suprema Corte de Justicia de la Nación, y la desintegración de los órganos autónomos.

En su primer mensaje permeó cierta tranquilidad, al hablar de disciplina

fiscal, autonomía de Banxico, concordia con la oposición y las minorías, así como el respeto a la inversión privada.

Los últimos datos económicos en México ven una desaceleración más pronunciada en la actividad económica de lo inicialmente estimado. Un cambio en el escenario central podría añadir incertidumbre adicional.

El nerviosismo de los mercados se trajo en las últimas horas en caída en la bolsa de valores, baja en la fortaleza del peso y alza en los réditos.

Es probable que los inversionistas demanden una prima de riesgo más elevada para el mercado mexicano, en especial, por ejemplo, a las empresas fuertemente reguladas, como lo son las concesiones, aunque se prevé el fortalecimiento y la priorización de empresas paraestatales sobre las privadas.

HAY UN repunte en las tasas de los bonos gubernamentales y ajuste en la expectativa a un sólo recorte de la Fed en el año, que sigue fortaleciendo el mensaje sobre la continuidad de una política monetaria restrictiva hasta no confirmar la dirección de la inflación hacia el objetivo del 2.00%... ESTA SEMANA, el Inegi publicará el dato de inflación de mayo de 2024, así como el indicador de marzo de la Formación Bruta de Capital Fijo (IMFBCF) y de Consumo Privado (IMCP) del mismo mes.

Página: 11

Area cm2: 262

Costo: 49,617

1 / 2

Dr. Carlos Castillo Rangel



DR. CARLOS CASTILLO RANGEL

COLUMNA INVITADA

Accidentes cerebrovasculares: la importancia de la prevención

Los accidentes cerebrovasculares, también conocidos como ACV o derrames cerebrales, son eventos médicos críticos que afectan al cerebro debido a la interrupción del flujo sanguíneo. Estos eventos pueden tener consecuencias devastadoras si no se abordan rápidamente. En este espacio, dedicado para ustedes, quisiera explorar la importancia de la prevención, la identificación temprana y la respuesta inmediata ante un accidente cerebrovascular.

1. Prevención:

Quiero comenzar explicando que la mejor manera de enfrentar los accidentes cerebrovasculares es, aunque parezca extraño, evitar que ocurran. Adoptar un estilo de vida saludable que incluya una dieta balanceada, ejercicio regular y el control de factores de riesgo como la hipertensión, la diabetes y el colesterol alto, puede reducir significativamente las posibilidades de sufrir un ACV. Además, evitar el tabaquismo y moderar el consumo de alcohol son prácticas clave en la prevención.

2. Identificación temprana:

Es crucial reconocer los signos de un accidente cerebrovascular para buscar atención médica de inmediato. Cuando recibo a un paciente que padece un ACV, normalmente refieren pérdida súbita de fuerza o sensación en la cara, brazos o piernas, la confusión repentina, problemas para hablar o entender el lenguaje, y dificultad para caminar, lo que convierte a éstos en síntomas comunes.

Por lo anterior, me atrevo a pedirles que, si alguna de estas señales se presenta, o ven a una persona que tenga alguno de estos síntomas, es esencial buscar ayuda médica de inmediato.

3. Respuesta inmediata:

Como tercer parámetro quiero que sepan que el tiempo es fundamental en el tratamiento de los accidentes cerebrovasculares. La administración rápida de medicamentos como el activador del plasminógeno tisular (tPA) puede disolver coágulos y restaurar el flujo sanguíneo, reduciendo el daño cerebral. Por lo tanto, ante la sospecha de un ACV, llamar de inmediato a los servicios de emergencia es crucial.

Página: 11

Area cm2: 262

Costo: 49,617

2 / 2

Dr. Carlos Castillo Rangel

La conciencia sobre los accidentes cerebrovasculares y la adopción de medidas preventivas pueden marcar la diferencia en la salud cerebral. La rapidez en la identificación de los síntomas y la búsqueda de atención médica son acciones determinantes para minimizar el impacto de estos eventos. La información y la acción son nuestras mejores herramientas contra los accidentes cerebrovasculares.



AMLO en el Grupo de Puebla: ¿entre Evo y Zapatero?

Alberto Fernández le ha dicho en varias ocasiones al presidente López Obrador que tendría que dar un paso adelante para convertirse en líder regional. Rafael Correa, colocador de amigos en el gobierno de AMLO, tiene más intereses en México que en Ecuador: es su centro de operaciones, Bruselas le queda lejos y no puede entrar a Quito, tiene orden de aprehensión. Juan Carlos Monedero, fundador de Podemos, pero expulsado del partido por orden de su cadenero, Pablo Iglesias, vino a México a echarle porras al entonces secretario de Gobernación y posterior corcholata Adán Augusto López Hernández. Evo Morales le aconseja, a AMLO, que cuando finalice su gobierno tendría que encabezar el Grupo de Puebla.

¿Qué es el Grupo de Puebla? ¿Contrapeso del extinto Grupo de Lima que intentaba darle visibilidad a Juan Guaidó luego de que la OEA de Luis Almagro encallara en Cancún durante una asamblea particularmente por la traición a Luis Videgaray por parte de países caribeños?

Al Grupo de Puebla se apuntaron Beatriz Paredes, Cuauhtémoc Cárdenas, Evo Morales, Rafael Correa, Alberto Fernández, Lula, José Miguel Insulza, Alicia Bárcena, Zapatero e Irene Montero, entre otros.

El grupo es heterogéneo: hay demócratas, autócratas, grillos y represores (Jorge Rodríguez, venezolano, brazo derecho de Maduro y hermano de Delcy, la que negoció con los caribeños petróleo por votos en la OEA;

Jorge envió a México a sus hijos para que no observaran las masacres que él mismo organizaba, quizá por pudor).

La personalidad de Zapatero es un enigma: en España ha apoyado a Pedro Sánchez como si fuera su vicepresidente, pero en Caracas dejó mal sabor de boca en su intento de blanquear al dictador.

En su página web, del Grupo de Puebla, se dicen buscar el desarrollo conjunto de la región desde la progresía, pero sin importar su origen partidista.

El Grupo de Puebla envía tuits para felicitar a sus amigos que ganan elecciones o para descalificar a opositores.

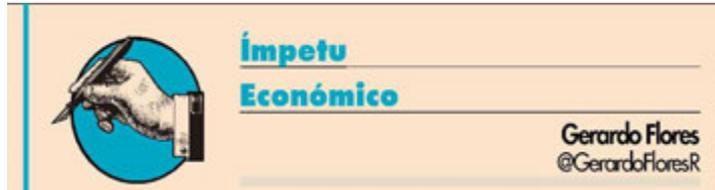
Uno de los rasgos que vincula a los integrantes del Grupo de Puebla es su visión sobre política exterior: no es de Estado sino dogmática.

El historiador Armando Chaguaceda sostiene que AMLO tendrá un papel relevante en el Grupo de Puebla; sería "líder del movimiento".

Su ideal, el del grupo, es la zona libre de diplomacia: que impere la ideología como el basamento de las relaciones internacionales. Maniqueos frente a la guerra fría.

Con la muerte de Hugo Chávez los mecanismos ideologizados comenzaron a estancarse. ALBA y Celac, entre otras. El Grupo de Puebla nació con la idea de que políticos derrotados en las urnas no optaran por el retiro. La ideología permanece.

No será fácil ver a AMLO en el Grupo de Puebla, ni en la banca, claro.



Una victoria contundente, pero enormes desafíos

No obstante que, tanto medios como usuarios de redes sociales, dieron testimonio no solo de las grandes filas de personas formadas para votar en casillas de muchas ciudades a lo largo de todo el país, sino también de una gran variedad de episodios en los que los ciudadanos hicieron gala de una actitud cívica que se tradujo en acciones colectivas para evitar que terceras personas o grupos violentos lograran su propósito, el de desestabilizar las casillas que correspondían a esos ciudadanos, testimonios que generaban una percepción de una mayor participación que en el proceso electoral de 2018, en el que también se votó por candidaturas a la presidencia de la República, al final resultó en un porcentaje de participación de 60 por ciento, por debajo de los porcentajes de participación reportados por el INE para los procesos electorales de 2018, con 63.4 por ciento, y de 2012, con 63.1 por ciento.

Bajo ese contexto ocurrió la jornada electoral del pasado 2 de junio, de la que ya sabemos, sin lugar a duda alguna que **Claudia Sheinbaum** salió victoriosa, según se desprende del conteo rápido realizado por el INE, y del Programa de Resultados Electorales Preliminares (PREP), que al momento de escribir esta colaboración mostraba un avance del 94.447 por ciento de las actas capturadas, que le otorgaba a Claudia Sheinbaum un 59.24 por ciento de los votos, frente a un muy lejano 27.78 por ciento de los votos para **Xóchitl Gálvez**.

También sabemos que la abultada victoria de la coalición Sigamos Haciendo Historia, conformada por Morena, Partido Verde y PT, no solo ocurrió en la elección presidencial, sino también en ambas cámaras del Congreso de la Unión, que le permitirá contar con los votos suficientes, y de sobra, para lograr mayorías calificadas en la Cámara de Diputados, y que en el caso del Senado de la República, de manera preliminar se estima que estaría a escasos 4 votos de lograr los 86 votos necesarios que le asegurarían también mayorías calificadas. Esto es relevante porque la mayoría calificada es una calidad de votación que permite aprobar reformas a la Constitución.

Es innegable que una gran mayoría de mexicanos salió a expresar su preferencia por el enfoque de gobierno que ha venido impulsando la oferta política que conforman Morena, Verde y PT, que todos conocemos como la Cuarta Transformación.

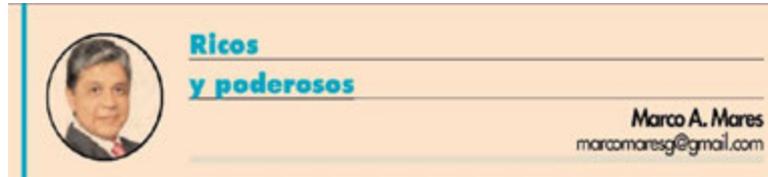
Quedará de tarea para muchos estudiosos identificar los factores que expliquen la incapacidad de la oposición para entender qué es lo que produce hartazgo a los mexicanos, y qué fue lo que no le gustó o simplemente no le atrajo, a millones de nuestros compatriotas que decidieron no inclinarse por la oferta que representaron Xóchitl Gálvez, así como los líderes del PRI, PAN y PRD.

Ahora bien, desde las últimas horas del domingo empecé a detectar en la red X, expresiones de analistas extranjeros que apuntaban su profunda preocupación por el hecho de que la 4T hubiera obtenido los votos suficientes para aprobar reformas a la Constitución, y que vaya a gobernar sin contrapesos, tanto en el Congreso como en el Poder Judicial. Esas preocupaciones se repitieron a lo largo de ayer lunes, provocando una depreciación importante del peso, y una caída significativa del mercado bursátil mexicano, de poco más de seis por ciento, una magnitud de caída que solo se ha observado en 15 ocasiones en los últimos 30 años.

Por ello, Claudia Sheinbaum tuvo que salir a reiterar mediante un mensaje de video, que invitó a **Rogelio Ramírez de la O** a continuar al frente de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, en un claro intento de transmitir tranquilidad a los mercados. Se agradece esa primera muestra de sensibilidad política para salir de manera oportuna a mandar señales que transmitan confianza.

En este sentido, los retos que tendrá el nuevo gobierno serán enormes, tanto por lo que hace al fuerte desequilibrio que hoy exhiben las finanzas públicas, como por lo que hace a impulsar una tasa de crecimiento económico sostenida por arriba de 2.5 por ciento, o por los rezagos que le heredarán el presidente López Obrador en materia de salud y educación, por citar solo algunos. Ojalá que pueda salir adelante de todos.

**El autor es economista.*



Claudia, todo el poder

Claudia Sheinbaum gana la Presidencia de la República, con todo el poder.

Será la primera presidenta de México y tendrá mucha mayor influencia que el actual Jefe del Ejecutivo.

Llega a la silla presidencial, con más votos que los que obtuvo en su momento

Andrés Manuel López Obrador.

A diferencia del actual Presidente de México, Sheinbaum tendrá la mayoría calificada en las Cámaras de Diputados y Senadores.

De acuerdo con los resultados del Programa de Resultados Electorales Preliminares (PREP), del INE, es muy probable que Morena y sus partidos aliados alcancen las dos terceras partes de la Cámara de Diputados y al menos quedarán muy cerca, en el Senado de la República.

En consecuencia, la próxima Jefa del Ejecutivo podrá realizar las reformas constitucionales que proponga. Veremos hacia dónde apunta su gobierno, en esta materia.

Por lo pronto, el presidente López Obrador, ayer mismo dejó claro que seguirá gobernando hasta el último día de su mandato.

Hizo tres anuncios. 1.- Que iniciará una serie de giras a las entidades de la República con la virtual Presidenta.

2.- anticipó que acordará con ella si ejecutan algunas iniciativas del "Plan C", antes del inicio del próximo sexenio.

El mandatario dijo que, dada la premura del inicio de la nueva legislatura y el cierre de este gobierno, podrían iniciarse los procesos y el Congreso resolvería después.

Sin embargo sí fue muy específico de que se tiene que abordar la reforma al poder judicial porque "no puede seguir al servicio de la delincuencia organiza-

da y de la de cuello blanco".

Sheinbaum, en los meses y semanas previas a la elección, se manifestó a favor del conjunto de iniciativas de ley que propuso López Obrador.

Lo más seguro es que ambos, busquen avanzar en su aprobación, en cuanto inicie actividades el poder legislativo.

y 3.- El presidente dio la noticia de que el secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, aceptó permanecer en el cargo en el próximo gobierno.

Carro completo, arma de doble filo

En el sector privado, prácticamente todos daban por hecho el triunfo de Sheinbaum.

Lo que no esperaban era "el carro completo"; anticiparon una elección en la que los ciudadanos votarían por los partidos de oposición en el Congreso. Les falló.

El "éxito" político para el partido Morena del "carro completo" en las elecciones, podría ser, al mismo tiempo, un arma de dos filos.

Contar con todo el control político permitiría al gobierno modificar la Constitución Política, sin que nada se le oponga.

Eso es muy bueno para sus propósitos de gobierno y ejercicio del poder.

Es al mismo tiempo un riesgo para los agentes económicos, en la medida en que pudieran llegar a aprobarse leyes anti mercado.

La incertidumbre y nerviosismo al respecto se reflejaron en el comportamiento del tipo de cambio del peso frente al dólar, en cuanto se conocieron los resultados electorales.

El peso registró una notable depreciación frente a la divisa estadounidense y los mercados tuvieron pérdidas notables

y los bonos en dólares registraron las mayores bajas en los mercados emergentes.

La posibilidad de que se aprueben reformas que afecten a la Corte, los órganos autónomos, entre ellos el INE, y al Banco de México, generaron nerviosismo en los mercados, por el potencial debilitamiento del Estado de Derecho y la certeza jurídica, además del potencial conflicto que implicaría con EU y Canadá por la extinción de órganos autónomos

Dos agencias calificadoras emitieron sendas perspectivas respecto del resultado de las elecciones.

El banco UBS en el reporte "Invertir en México. México votó por la continuidad", advierte que "Puede presentarse una considerable influencia de las facciones más radicales del partido para empujar su agenda, en aspectos como reformas al Poder Judicial, al Instituto Nacional Electoral y al sistema de pensiones".

"Es muy probable que esta abrumadora victoria de Morena pueda ser vista negativamente por el mercado, en la medida que levanta dudas relevantes sobre el sistema de pesos y contrapesos en el país", refirió UBS

Por su parte, en un primer "vistazo", la agencia calificadora S&P Global Ratings no considera que la nueva administración de Claudia Sheinbaum "cambie significativamente las políticas fiscal, monetaria o comercial del país".

Sin embargo, apunta, la victoria de Claudia Sheinbaum en la Presidencia y la nueva configuración del Congreso de la Unión llaman la atención, porque los dos hechos "refuerzan la perspectiva no solo de una continuidad, sino también de una posible profundización de las políticas del presidente Andrés Manuel López Obrador".

La buena noticia es que México realizó la jornada electoral más grande en paz. Las interrogantes son respecto del futuro con un gobierno que tendrá todo el poder, un perfil marcadamente ideológico, limitaciones presupuestales y un reto mayúsculo en finanzas públicas. Al tiempo.



La aviación ante un nuevo gobierno

Porque ya que se ha despejado la duda sobre quién será la próxima presidenta, ahora tenemos frente a la urgencia de mostrar las necesidades más apremiantes en la política de Estado que requiere este país, para que el transporte aéreo se convierta en un pivote del desarrollo nacional, tanto al interior -conectando regiones y ciudades que se han quedado sin aerolíneas-, como al exterior donde tenemos oportunidades para atraer más turismo y aprovechar los nichos de proveeduría.

Pero no sólo eso: la creciente industria aeroespacial es también una oportunidad para darle a muchos aeropuertos -que hoy están casi desiertos-, una vocación que sirva al país y a las regiones donde están ubicados, para crear empleos y promover la investigación y el desarrollo de tecnologías asociadas a esta industria tan floreciente en el mundo.

El asunto es que el tema estuvo casi ausente de las propuestas de campaña, lo cual no significa que esté fuera de los programas de gobierno, puesto que este sexenio se tomaron decisiones que obligan a continuar proyectos (o a cancelarlos, si se quiere) pero que involucran a las fuerzas armadas, como

la Sedena y la Fuerza Aérea, por un lado y la Marina, por el otro. Estos brazos serán cabeza de sendos grupos aeroportuarios que, por lo pronto, necesitan terminar de conformarse y requieren también recursos en el Presupuesto de Egresos de la Federación del 2025.

Son dos grupos aeroportuarios, más el que se conformó con Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA) y Mota-Engil, la empresa portuguesa que construye infraestructura de transporte y de energía, y que obtuvo los aeropuertos de Puerto Escondido y de Tepic para complementar los destinos de playa del Pacífico en Oaxaca y Nayarit.

La idea, suponemos porque nadie lo ha mencionado como un asunto de estrategia, era equilibrar la influencia y preeminencia de los grupos aeroportuarios privados GAP, OMA y Asur, que tienen los principales aeropuertos del país, excepto el de la Ciudad de México que quedará en el Grupo Casiopeia, de la Semar.

Otro pendiente es el destino de Mexicana de Aviación. Como tarde, la mañana de ayer se anunció el convenio de la Sedena con Embraer, la armadora de aviones brasileña que proveerá de 20

aeronaves a Mexicana, aunque aún no se define el futuro del negocio de esa aerolínea.

Todo esto es importante, pero es más la visión de Estado sobre la actividad aérea. Se necesita un plan de ruta, saber para dónde se enfilará el sector, qué actividades, regiones, formatos, vocaciones privilegiará la siguiente administración. Cómo se entenderán los bilaterales, qué apoyo se dará (o no) a las aerolíneas mexicanas, cómo se estructurará la autoridad aeronáutica, con qué soporte jurídico se vertebrará al sector para que nunca volvamos a estar en Categoría 2 o en páginas

técnicas globales que advierten de riesgos.

Qué lugar ocuparán el transporte aéreo y la industria aeroespacial dentro de los planes de gobierno, cómo se apoyará a los gobiernos estatales para que tengan las mejores condiciones que hagan crecer la cadena de proveeduría de la industria aeroespacial y aprovechar la cresta de la ola, antes de que deje de serlo y hayamos perdido la oportunidad de profundizar en la creación de esta industria que es el futuro. Esperemos que haya propuestas.



Mexicana de Aviación pidió 20 aviones

Grupo Lamosa refinancia deuda bancaria

GameStop sube luego que "Roaring Kitty" apuesta

Santander habilita depósitos en Chedraui

La aerolínea estatal Mexicana de Aviación solicitó 20 aviones Embraer por un precio de catálogo estimado de al menos 1,400 millones de dólares, lo que supone un paso importante para la compañía, que no ha logrado despegar desde su lanzamiento el año pasado.

El anuncio por parte de Embraer del pedido de 20 aviones E2 el lunes se produce después de la elección el domingo como presidenta de Claudia Sheinbaum, protegida del mandatario saliente, Andrés Manuel López Obrador.

Grupo Lamosa, una compañía dedicada a la manufactura y comercialización de revestimientos y adhesivos cerámicos, llevó a cabo un refinanciamiento de deuda bancaria por un monto de 150 millones de dólares o el equivalente a 18% de su pasivo bancario total.

La empresa, con sede en Monterrey, Nuevo León, dijo que la operación fue realizada durante mayo de este año, a través de un financiamiento "Club Deal", así como mediante un crédito bancario bilateral.

La operación le permitirá a la firma regiomontana, un incremento en la vida promedio de su deuda, al pasar de 3.8 a 4.8 años, además de que optimizará el perfil de vencimientos de su deuda al reducir el monto de las amortizaciones de los siguientes 2.5 años.

Las acciones de GameStop se dispararon 21% el lunes en Wall Street, después de que Keith Gill, conocido como

"Roaring Kitty" y considerado responsable del frenesí minorista de 2021, volvió a Reddit con una publicación en el que mostró una apuesta de 116 millones de dólares por la atribulada firma de videojuegos.

Aproximadamente 1,900 millones de dólares en acciones habrían cambiado de manos durante la jornada bursátil de principios de semana, esto es mucho más que los 1,600 millones de Tesla o los 1,000 millones de Apple.

Se trata de la primera publicación de Gill en tres años desde su cuenta de Reddit, donde las capturas de pantalla de sus operaciones alcistas en GameStop desencadenaron en 2021 una oleada de demanda de "acciones meme", a menudo empresas con débiles fundamentos que se volvieron de moda a través de las redes sociales entre los operadores minoristas.

Santander México, uno de los cuatro mayores prestamistas suscribió un convenio con Grupo Comercial Chedraui, la tercera mayor cadena de tiendas de autoservicio de México, con el objetivo de que sus usuarios puedan realizar depósitos en efectivo a sus cuentas.

El banco dijo que sus clientes podrán realizar depósitos a tarjetas de débito y pagos de tarjetas de crédito en efectivo en 450 tiendas Chedraui en 25 estados del país.

"El monto máximo para ambos será de 10,000 pesos por cuenta y día, con un costo por operación de ocho pesos (IVA incluido)", dijo Santander, en un comunicado.



Perspectivas del mercado mundial del café

Gilberto Gallegos Cedillo*

✉ lgallegoscg@hotmail.com

En el ciclo cafetalero 2023/24 se prevé que la producción mundial aumente en 4.2%, al ubicarse en 10.3 mdt (171.4 millones de sacos de 60 kg), mientras que en el ciclo previo la producción mundial del café verde se registró en 9.9 millones de toneladas (mdt), menor en 0.3%; se pronostica que los aumentos de la producción en Brasil, Colombia y Etiopía, entre otros, compensen con creces la disminución prevista en Indonesia.

Resalta que el 72% de la producción se obtendrá principalmente de Brasil (38.7%), Vietnam (16.0%), Colombia (6.7%), Indonesia (5.7%) y Etiopía (4.9%), según datos del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, (USDA por sus siglas en inglés).

La producción mundial estaría integrada en un 56.8% de café Arábica, lo cual equivale a 5.8 mdt; y el resto sería de café robusta, es decir, 4.4 mdt. Un importante incremento, cercano a 10.7%, se prevé en la producción de café arábica; mientras que la producción de robusta se estima a la baja en 3.3%, ambos con relación al ciclo pasado.

Para el ciclo 2023/24, el principal incremento de la producción se prevé para Brasil, cuya producción se ubicaría en 66.3 millones de sacos de 60 kg, un aumento a tasa anual

de 5.9%, o 3.7 millones de sacos. La producción de café verde en Brasil se integraría en un 67.7% de café arábica y 32.3% de robusta. De café arábica serían 44.9 millones de sacos, es decir, 12.8% más con respecto a la temporada anterior.

El incremento de la superficie plantada, así como de los rendimientos explican este aumento, ambos debido por las condiciones climáticas fueron favorables en las zonas productoras. Por el contrario, la producción de café robusta se estima en 21.4 millones de sacos, lo que implicaría una reducción de 6.1% con respecto al ciclo previo. Lo anterior luego de seis años de expansión con la producción de esta variedad.

El recorte de la producción de esta variedad se debe la caída de la productividad debido a malas condiciones climáticas; el USDA señala una disminución de la precipitaciones y temperaturas más frías previas a la etapa de floración que redujeron los rendimientos en la región productora Espíritu Santo, la principal zona productora.

En Vietnam, otros de los mayores productores del aromático, se estima un volumen de producción de 27.5 millones de sacos para el ciclo 2023/24, lo cual es 1.1% mayor a lo ob-

tenido en la cosecha del ciclo previo; Sin embargo, este volumen es inferior en alrededor 12.9% a lo registrado en el ciclo 2021/22, cuando se obtuvo una producción récord cercana a 31.6 millones de sacos.

Lo anterior debido a las condiciones climáticas desfavorables como resultado del cambio climático y los efectos del fenómeno de El Niño.

La superficie cultivada de café en el ciclo pasado se mantiene para el presente, por lo que el incremento de la producción proviene del alza esperado en los rendimientos. En este país, el 96.8% de la producción corresponde a la variedad robusta.

Para Colombia, la totalidad de producción de café corresponde a la variedad Arábica. Se prevé que la producción sean 11.5 millones de sacos en el ciclo 2023/24, lo que significaría un aumento de 7.5% con relación al ciclo previo.

De acuerdo con el USDA, este incremento sería el resultado de mayores rendimientos, los cuales, sin embargo, continúan siendo un 15% inferiores a lo normal debido al impacto de un menor uso de fertilizantes.

En particular, la producción café verde en México para el ciclo cafetalero 2023/24 se estima en 4.09 millones de sacos de 60 kg,

lo que significaría un aumento anual de 15.4% con relación al ciclo pasado. De acuerdo con el USDA-México, lo anterior se da como resultado de la siembra de nuevas variedades resistentes a enfermedades en últimos años y al aumento de la superficie plantada. Además, los altos precios internacionales del café han incentivado a los productores a incrementar la actividad cafetalera, así como adoptar nuevas técnicas para mejorar los rendimientos.

Acorde con lo anterior, con cifras preliminares del Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP), en México la producción de café cereza en el ciclo 2023/24 se estima ligeramente al alza. Se prevé incremento cercano al 1 por ciento. Para dicho ciclo, se espe-



México producirá 4.09 millones de sacos de café FOTO: REUTERS

ran incrementos de la producción en Chiapas, Veracruz, Puebla y Oaxaca, principalmente. Cabe comentar que en el ciclo 2022/23 se obtuvieron cerca de 1.06 millones de toneladas, lo que significó un incremento anual de 3.1%; dicho volumen ha sido el mayor desde 2014/15.

Con relación al nivel de precios, en 2023 el precio indicativo compuesto ICO del café verde fue de 3,643 dólares por tonelada (USD/ton), lo que significó una disminución de 13.3% con respecto a 2022; lo anterior con base la información publicada por la Organización Internacional del Café. El precio del café robusta creció en 14.9%, en tanto que la referencia del café arábica disminuyó en 24.8%. No obstante, para este último, las

en 24.0%. No obstante, para este último, las expectativas de precios son ligeramente al alza para la primera mitad de 2024.

El Banco Mundial, en su informe sobre las perspectivas de los mercados de productos básicos, señala que después de la reducción cercana al 20% en el precio del café arábica en 2023, se espera un debilitamiento marginal en 2024 y que se mantenga estable durante 2025. Por el contrario, los precios del café Robusta, luego de crecer en 14% en 2023, se estima que disminuyan en 8% en 2024, y luego una marginal disminución en 2025.

En el mismo reporte señala que la intensificación de El Niño y una desaceleración más grave de la economía mundial, podrían afectar el comportamiento de los precios.



El concurso mercantil en México es un procedimiento legal diseñado para resolver situaciones de insolvencia de empresas, es decir, cuando ésta ya no puede cumplir con sus obligaciones de pago. El objetivo principal es preservar a la empresa, protegiendo los derechos de los acreedores y, en la medida de lo posible, mantener el funcionamiento de las operaciones de la empresa. Busca por lo tanto evitar la quiebra y minimizar la pérdida de empleos.

El proceso inicia con una solicitud y declaración por parte de la empresa o los acreedores. Se suspenden temporalmente los pagos y ejecuciones de deudas para evitar la disgregación de los activos de la empresa. Después, inicia una etapa de conciliación para tratar de llegar a un convenio entre el deudor y sus acreedores. De no alcanzarse, se procede a declarar la quiebra de la empresa e iniciar el proceso de venta de los activos para pagar a los acreedores.

No son numerosos los casos de concurso mercantil que se dan en nuestro país. Uno de los últimos fue el de La Comercial Mexicana durante la crisis de 2008, cuando esta empresa especuló con instrumentos derivados sin atender las reglas corporativas y de control de riesgos. Eventualmente superó su problema y se evitó su quiebra.

La semana pasada, un juez federal de-



Expectativa racional

Federico Rubli Kaiser
X: @frubli

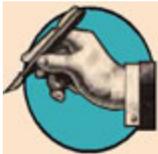
Vinos en concurso mercantil

claró el concurso mercantil de la empresa mexicana de vinos y licores La Europea para buscar un acuerdo con 708 acreedores. No se dio a conocer el monto total de su deuda. ¿Por qué es importante esta situación sobre una empresa relativamente mediana? La Europea fue fundada en 1953 por el inmigrante asturiano Gumersindo Ruiz Noriega (fallecido a los 101 años en 2021), constituyéndose en una empresa líder para la promoción en México de vinos españoles de diferentes casas. Con los años se convirtió en un referente para ofrecer una gran variedad de vinos y licores a buen precio.

Como tienda especializada tuvo pocos competidores (La Castellana, por ejemplo), pero las grandes cadenas de autoservicio han sido un competidor importante con sus gangas y promociones (por ejemplo 3 x 2). De igual manera le afectó el surgimiento de plataformas en línea para entregar las mercancías a domicilio. La misma empresa declaró que no ha logrado recuperarse finan-

ciamente del impacto que el covid tuvo sobre sus ventas a hoteles y restaurantes, que representaban el 50% de sus ventas. Muchos de éstos ahora prefieren abastecerse de las grandes cadenas de supermercados. La cadena tiene cerca de 110 tiendas en toda la República, con algunos inmuebles propios. En el proceso de conciliación seguramente reducirá el número de tiendas y tendrá que vender algunos de los locales propios para contar con liquidez para enfrentar sus pasivos. La empresa ha declarado que sus cerca de 700 empleados son una prioridad para proteger, en la medida de lo posible, su empleo.

El juez ha establecido un periodo inicial de un año para alcanzar la conciliación entre empresa y acreedores. Ojalá se logre evitar la insolvencia y la quiebra de una cadena tan emblemática para el consumidor que ya lleva 71 años de existencia. ¿Quién de ustedes no ha comprado alguna vez una botella de vino en La Europea?



La importancia de la liquidez

Hace tiempo que no hablo de la liquidez, que es un elemento importantísimo de las finanzas personales porque puede afectar muchas cosas. Debo confesar que personalmente me costó mucho trabajo mantener un nivel de liquidez adecuado, porque más joven trataba de invertir casi todo el dinero que tenía en mano, para construir mi patrimonio.

Te voy a dar un ejemplo de una persona que a primera vista tiene una situación financiera sólida: activos por 5 millones de pesos y deudas por 200,000 pesos. Su patrimonio, por lo tanto, es de 4.8 millones de pesos. Nada mal.

Pero hay un grave problema: mañana tiene que pagar esas deudas y no tiene con qué hacerlo. No cuenta con dinero disponible. ¿Por qué? Sus activos están invertidos (corresponden al valor de su casa y un plan personal de retiro).

Esta persona tiene, entonces, una grave crisis de liquidez. No puede vender su casa de un día para otro. Podría desprenderse del plan personal de retiro, pero esto tendrá graves consecuencias fiscales (para empezar, una retención de ISR de 20% sobre el monto del que disponga).

Por otro lado, si no paga su deuda, se generarían cargos moratorios, se congelaría la línea de crédito y además esto quedaría plasmado en su historial crediticio.

También hay consecuencias importantes.

Alguien me podría decir: elegiste un ejemplo extremo. Es posible, pero sirve para ilustrar perfectamente lo importante que es tener un nivel adecuado de liquidez para nuestra salud financiera.

¿Cómo te puede afectar la falta de liquidez?

De muchas maneras. A continuación algunas de ellas:

1.-Si no tienes liquidez, en caso de un imprevisto podrías verte obligado a vender tus inversiones de largo plazo. Dar un paso atrás y destruir una parte de lo que estás construyendo. Pero además, cuando eso sucede, puede ser durante una crisis, justo el peor momento.

2.-Tener que endeudarte cuando hay una emergencia. En este espacio escribo frecuentemente sobre la importancia de tener un buen fondo para emergencias. Es precisamente la liquidez que nos ayuda a salir bien parados cuando las cosas no salen bien o nos tenemos que enfrentar a un imprevisto. Me pone los pelos de punta cuando la gente me dice: "tengo una tarjeta de crédito para emergencias". Cuando las cosas van mal (por ejemplo, pierdes tu empleo) lo último que quieres hacer es endeudarte. Eventualmente, eso hará el problema aún peor.

3.-No poder aprovechar oportunidades interesantes que se cruzan en tu

camino. Por ejemplo, a mí me gusta invertir durante las grandes crisis, cuando los mercados financieros han perdido buena parte de su valor. Hay que comprar cuando los precios son bajos, no cuando han subido, como hace la mayoría de la gente. Ahí es cuando están las mayores oportunidades. Pero también en la vida se pueden cruzar otras cosas, como la posibilidad de emprender en un nicho que parece ser rentable. Cuando uno tiene liquidez, es mucho más fácil poder hacerlo sin tener que endeudarnos o liquidar otras inversiones, poniendo en riesgo lo que ya tenemos.

Antes de seguir quiero aclarar qué es la liquidez en este contexto, porque se puede prestar a confusiones. Si tengo el 100% de mi dinero en acciones de fácil realización, que puedo vender en cualquier momento y obtener mi capital en sólo 24 horas ¿tengo liquidez?

La respuesta es no, porque las acciones son inversiones con un horizonte de largo plazo y con otro objetivo. Como mencioné antes, la idea de la liquidez es precisamente evitar que tengas que vender tus inversiones, que son necesarias para construir tu libertad financiera. Menos aún cuando el momento no es el adecuado.

En la siguiente entrega hablaré sobre las tres capas de liquidez que podemos implementar para tener unas finanzas personales sólidas.



Lunes negro. No es ella, es el Congreso

El lunes negro que vivieron los mercados financieros mexicanos nada tiene que ver con el resultado de la elección presidencial.

Por el desempeño que vimos de los mercados a lo largo de toda la campaña, realmente había una muy buena recepción al perfil de las dos candidatas presidenciales.

De hecho, las operaciones del peso frente al dólar, que opera 24 horas al día, habían premiado durante las primeras horas de la noche del domingo el transcurso de una jornada electoral tranquila, sin mayores incidentes y con un resultado que no anticipaba un complicado periodo postelectoral.

Sin embargo, durante las horas siguientes de la noche del 2 de junio se dejaba ver uno de los peores temores de los mercados financieros en torno al futuro de este país.

Un régimen populista, que ya había demostrado su capacidad destructiva, tendría al servicio de sus planes rupturistas una mayoría calificada en el Congreso que sería capaz de cambiar la Constitución.

Y si el peso se depreció hasta tocar la puerta de los 18 por dólar, o los indicadores bursátiles se desplomaban más allá de 6%, no fue definitivamente por el perfil de

la ganadora Claudia Sheinbaum.

Era porque el régimen populista de Andrés Manuel López Obrador ya había puesto sobre la mesa una peligrosa agenda de cambios a la Constitución que ahora podría convertirse en realidad.

Hay una alta carga de revancha en esa agenda de cambios constitucionales de López Obrador, hay más dogmas que estrategias y un gran deseo autoritario.

Someter al poder Judicial y a los organismos autónomos, concentrar en las manos presidenciales el ahorro para el retiro de los trabajadores, dejar sin financiamiento ni representación legislativa a los opositores, dejar clara la militarización.

Ese sueño autoritario de López Obrador no debería ser el plan de quien será la primera Presidenta de México y que llegará al poder con una enorme legitimidad.

Si la que llega permite que el que se va quemé la tierra donde ella misma se tiene que parar para gobernar, podría tener de frente un páramo desierto donde prive la desconfianza interna y externa.

Una agenda progresista no tiene que pasar por la destrucción del sistema democrático o del sistema de ahorro para el retiro, menos de desarticular al autónomo poder Judicial.

Faltan procedimientos electorales antes de que Claudia Sheinbaum sea designada como Presidenta electa, pero tiene que

definir muy bien una ruta de tránsito en su relación con el Presidente saliente hasta que tome posesión.

Debe mediar entre los deseos de quien la designó como candidata y sus propias metas de gobierno. Y en el camino debe mandar señales de certeza para que la incertidumbre que vimos ayer en los mercados no lleve a este país a una crisis de confianza. O bien debe confirmar que eso es lo que ella quiere.

Estamos por terminar un sexenio que ha sido desastroso incluso para quienes se sienten beneficiados. Buena parte de la resiliencia financiera se sustentaba en el hecho de que López Obrador no tenía herramientas legales para imponer su agenda autoritaria.

Pero esa mayoría en el Congreso que tendrá a su disposición López Obrador 30 días y Claudia Sheinbaum, al menos durante tres años, tiene que ser usada con mucha responsabilidad.

Antes de que Claudia Sheinbaum sea designada como Presidenta electa, tiene que definir muy bien una ruta de tránsito en su relación con el Presidente saliente hasta que tome posesión.